



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

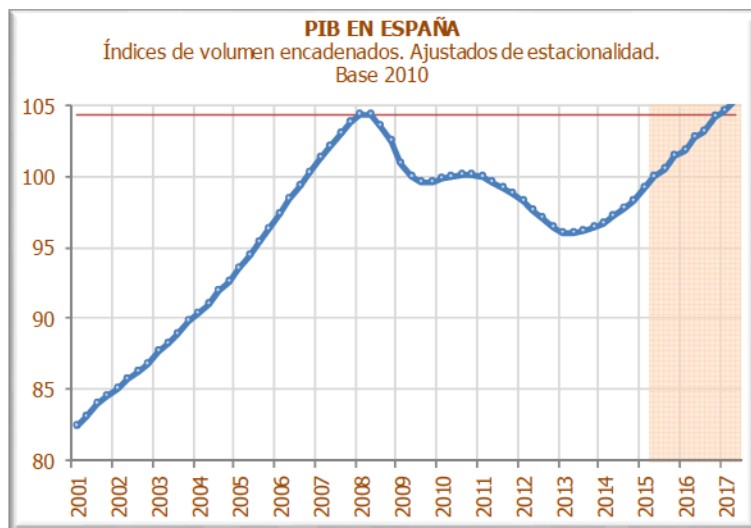
www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 248 Junio 2015

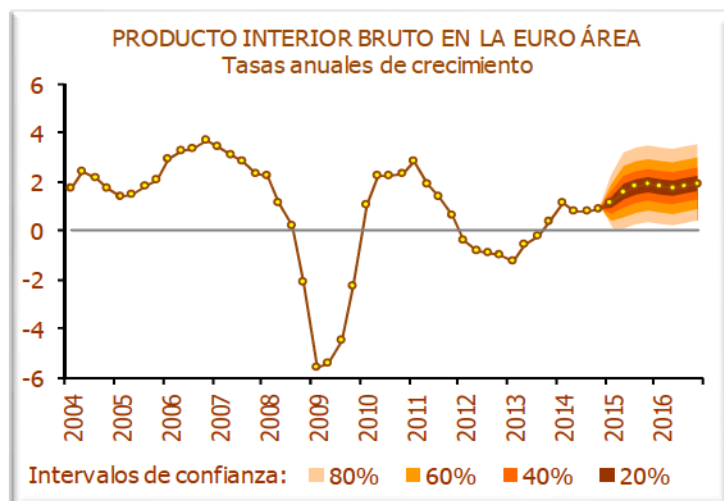
Segunda Época

El dato del primer trimestre de 2015 sitúa al PIB español en términos reales un 5.3% por debajo del nivel pre-crisis. Al ritmo de crecimiento previsto, éste se superaría en el primer trimestre de 2017



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de mayo de 2015

EUROSTAT estima un crecimiento para la Euro Área del 0.4% en el primer trimestre de 2015, una décima menos que la previsión BIAM. Por el momento se mantiene el pronóstico del 1.6 (± 1.2) en 2015 y el 1.8 (± 1.6) en 2016.



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 10 de abril de 2015

Situación Económica

Pág. 1

"En mayo de 2015 se han publicado el dato de la Contabilidad Nacional Trimestral Española y la primera estimación del crecimiento del PIB en al Euro Área, referidos en ambos caso al primer trimestre de 2015. La economía española creció un 0.9% trimestral en el período de referencia mencionado, mientras que la Euro Área, recalando que se trata de una estimación anticipada que elabora EUROSTAT, lo habría hecho un 0.4%. En ambos casos la cifra supone una aceleración respecto al ritmo observado en el trimestre previo. En el caso de la economía española destaca la sorpresa al alza en la construcción no residencial que puede estar ligada al ciclo electoral. En el ámbito europeo aún no se disponen de los datos desglosados por agregados de demanda..."

Política Monetaria

Pág. 22

"Los últimos datos acerca de las medidas no convencionales de liquidez, muestran que las compras de bonos del programa PSPP, dedicado a la compra de valores públicos, este alcanzando un valor de 134.200 millones a finales de mayo, ascendiendo a 49.200 millones de euros las operaciones realizadas durante el mes.

El conjunto de medidas monetarias expansivas por parte del BCE ha tenido un claro impacto en el tipo de cambio euro/dólar y en la oferta monetaria media por la M3. Otras variables como el crédito y la inflación no transmiten aún una respuesta en el sentido esperado"

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.5
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.7
Producto Interior Bruto	p.9
Índice de Producción Industrial	p.11
II.2 Inflación	p.13
II.3 Política Monetaria	p.21
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.23
III.2 Inflación	p.24
III.3 Mercado Inmobiliario	p.31
IV. ESPAÑA	p.34
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.36
Producto Interior Bruto	p.38
Índice de Producción Industrial	p.40
IV.2 Inflación	p.42
IV.3 Mercado Laboral	p.52
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.62
VII. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.63
VIII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.73

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 30 de abril de 2015

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

"En mayo de 2015 se han publicado el dato de la Contabilidad Nacional Trimestral Española y la primera estimación del crecimiento del PIB en al Euro Área, referidos en ambos caso al primer trimestre de 2015. La economía española creció un 0.9% trimestral en el período de referencia mencionado, mientras que la Euro Área, recalando que se trata de una estimación anticipada que elabora EUROSTAT, lo habría hecho un 0.4%. En ambos casos la cifra supone una aceleración respecto al ritmo observado en el trimestre previo. En el caso de la economía española destaca la sorpresa al alza en la construcción no residencial que puede estar ligada al ciclo electoral. En el ámbito europeo aún no se disponen de los datos desglosados por componentes de demanda, aunque los indicadores apuntan también a una demanda interna mejorada, especialmente en Francia e Italia. El todavía bajo crecimiento en la Euro Área y las expectativas sobre inflación dan cobertura a la política monetaria muy expansiva que el BCE ha ido poniendo en marcha en sucesivas etapas. La tasa de crecimiento observada en EEUU en el primer trimestre, 0.0% trimestral, junto con las expectativas de inflación, dentro del intervalo previsto por la FED, puede retrasar algo la subida de tipos de interés que gran parte de la opinión económica internacional estima, se podría realizar antes de fin de año."

Según el dato mencionado de la Contabilidad Nacional Trimestral, la economía española creció en el primer trimestre de 2015 un 2.7%, respecto al mismo trimestre de 2014.

El crecimiento observado superó en una décima al crecimiento apuntado por nuestras previsiones. La diferencia, no obstante, es mucho menor que el error histórico medio observado, por tanto no es significativa a nivel estadístico. (Cuadro I.1)

No siendo el crecimiento agregado cualitativamente distinto al esperado, al entrar en el desglose de los componentes sí que se observan variaciones respecto a la previsión. Merece la pena resaltar especialmente lo ocurrido en Consumo Privado, en la Formación Bruta de Capital Fijo en Construcción y en el Sector Exterior.

El consumo ha decelerado dos décimas en su ritmo de crecimiento, mientras que nuestras previsiones, mostraban el 0.9% observado en el trimestre anterior. No se trata de una diferencia estadísticamente significativa, pero dada la importancia del agregado tiene una sensible repercusión en

La economía española creció un 0.9% en el primer trimestre de 2015. El crecimiento observado superó en una décima la cifra del 0.8% apuntado por nuestras previsiones

Cuadro I.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA							
Tasas trimestrales. Último dato observado: 2015-I							
			Pesos 2013	Pred.	Obs. Mayo 2015	Error	RECM*
				2015 I	2015 I	2015 I	
DEMANDA							
Consumo	Hogares		57.1	0.9	0.7	-0.2	0.45
	AAPP		19.5	1.5	1.6	0.1	1.17
FBKF	Activos fijos materiales	Construcción	9.9	-0.4	1.5	1.9	1.30
		Equipo	5.9	1.5	1.4	-0.1	2.78
			15.8	0.3	1.5	1.2	
			18.5	0.3	1.3	1.0	0.91
Contribución Demanda Interna				1.0	0.8	-0.2	0.40
Exportaciones de Bs. y servicios			31.6	0.8	1.0	0.3	2.01
Importaciones de Bs. y servicios			28.1	1.6	0.8	-0.8	2.08
Contribución Demanda Externa				-0.2	0.1	0.3	0.37
OFERTA							
Agricultura			2.5	-1.2	0.4	1.6	1.38
Industria	Ind. manufacturera		12.1	0.6	1.3	0.8	
			16.1	0.8	1.8	1.0	2.41
Construcción			5.2	-0.6	1.4	2.0	0.88
Servicios	De mercado		50.5	1.0	0.7	-0.3	0.44
	Dde no mercado		17.0	0.2	0.5	0.2	0.80
			67.5	0.8	0.6	-0.2	
Impuestos			8.6	0.7	1.5	0.7	0.84
TOTAL				0.8	0.9	0.2	0.26

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de mayo de 2015



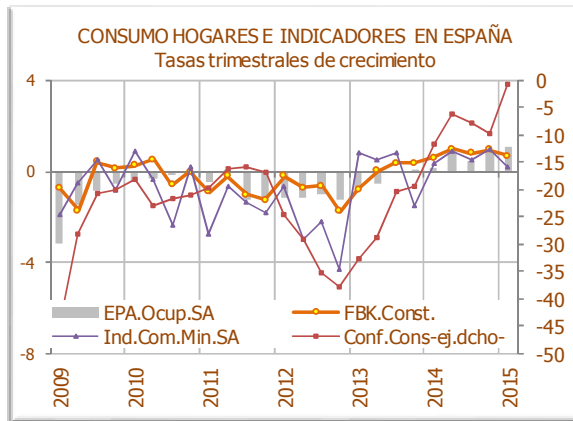
el crecimiento del PIB. Este crecimiento del consumo privado por debajo de lo esperado coincide con el comportamiento del empleo medido por la EPA en el primer trimestre del año. En el caso de la EPA se observó un crecimiento interanual del empleo una décima por debajo del previsto (3.0% sobre el 3.1% pronosticado), lo que se tradujo en una cifra de ocupados menor en 20.000 personas a la que se preveía. En el BIAM anterior se analizaba a nivel de actividades dónde radicó este peor desempeño de lo que los modelos anticiparon, mostrando que fueron las actividades de Información y Comunicación junto con la de Educación, las que redujeron el empleo en una media superior a lo previsto.

A pesar de haberse comenzado a aplicar una política de estímulos fiscales consistente en recortar retenciones a las nóminas, con impacto variable según el tramo y aun habiendo otros indicadores como la Confianza del Consumidor que apuntaban a una aceleración en el consumo de las familias, la cifra final trimestral se asemeja más a lo observado en la ocupación. (Gráfico I.1) No obstante, como se detalla en la sección "España: Predicciones Macroeconómicas", se siguen previendo tasas de crecimiento anuales del consumo privado por encima del 3% en los dos próximos años, al igual que en la ocupación medida por la EPA. En el Consumo ha habido una cierta sorpresa por su desaceleración trimestral, pero la trayectoria de los indicadores incluidos en nuestros modelos de predicción, sigue siendo compatible con un crecimiento en torno a los valores anteriormente previstos.

No ha ocurrido de la misma manera en la Inversión en Construcción donde el crecimiento observado aparte de significativamente superior al previsto, incrementa de manera importante la previsión que sobre esta variable se hace a medio plazo.

La sorpresa al alza observada en la construcción se ha producido en el sector

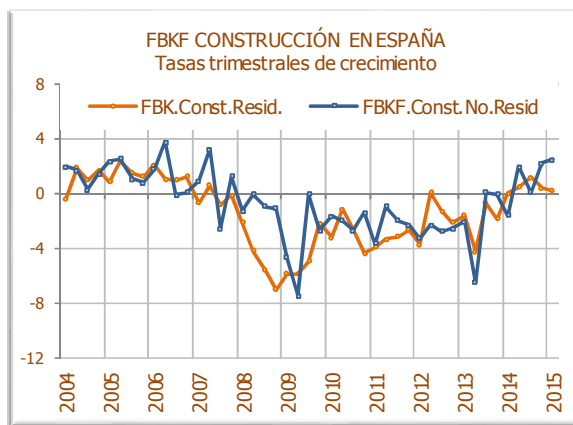
Gráfico I.1



Fuente: INE, COMISIÓN EUROPEA, BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de mayo de 2015

Gráfico I.2



Fuente: INE,, BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de mayo de 2015

no residencial. (Gráfico I.2) Siendo la construcción un agregado de contabilidad nacional bastante volátil, lo cierto es que de los indicadores utilizados para preverla se recibían señales mixtas. (Gráfico I.3)

El ascenso trimestral de la construcción no residencial, que ha sido del 1.8% frente al 0% previsto, podría estar asociado a la mayor ejecución de proyectos constructivos por la proximidad de las elecciones locales y autonómicas celebradas el pasado 24 de mayo. Aunque en ningún caso se refiere a las mismas actividades, se detecta en el Consumo

La desaceleración en el Consumo de los Hogares se alinea con la EPA. La previsión media del año sigue superando el 3% para ambas variables.

La sorpresa al alza observada en la construcción se ha producido en la no residencial. Que asciende un 1.8% en el trimestre cuando se pronosticaba un 0%



Final de las Administraciones Públicas un crecimiento trimestral del 1.6% que puede originarse en la misma circunstancia relacionada con el ciclo electoral.

Por último, cabe mencionar el comportamiento de Importaciones y Exportaciones, cuyo resultado global redundó en la aportación positiva al crecimiento desde el Sector Exterior de 0.3 puntos porcentuales. Esta cifra contrasta con predicción que se tenía, negativa en 0.2 pp.

Las exportaciones crecieron ligeramente por encima de lo esperado, un 1.0% trimestral frente al 0.8% predicho. La sorpresa se basa exclusivamente en un ascenso muy fuerte de los servicios no relacionados con el turismo, agregado cuyo peso en las exportaciones es del 17%, cuya repercusión final en la tasa trimestral fue del 2.7 puntos porcentuales. El descenso observado en exportaciones de bienes y en la exportación de servicios turísticos resituó el crecimiento total en el 1.0% observado.

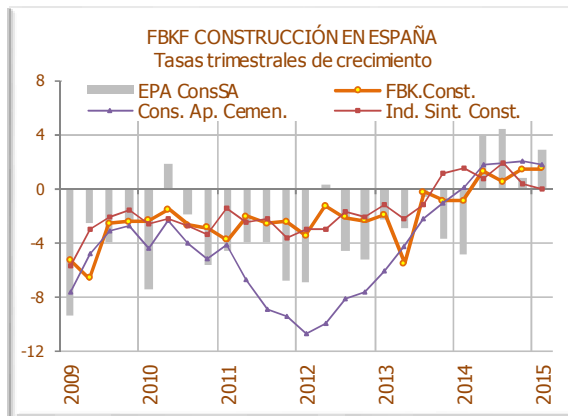
Sin embargo la mayor sorpresa dentro del sector exterior se observa en las importaciones, que crecieron un 0.8% trimestral cuando nuestras previsiones apuntaban a un 1.6%. El menor ritmo de crecimiento del Consumo Privado, el tipo de cambio depreciado del euro y el nivel de los precios del crudo y otra materias primas, entendemos que han tenido que ver con este menor crecimiento del predicho.

De la misma manera que en el caso del consumo privado, no se desprende, a tenor de los indicadores que se utilizan para prever en las variables, una impresión de cambio cualitativo profundo en el escenario, sino más bien una variación en el corto plazo.

En cuanto a las ramas de oferta, lógicamente el Valor Añadido Bruto de las actividades de Construcción ha crecido también por encima de su valor previsto, línea con lo ocurrido con el agregado de Demanda.

Sin embargo no ha sido la única sorpresa

Gráfico I.3



Fuente: INE, MINECO, OFICEMEN, BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de mayo de 2015

positiva a destacar. La Industria, tanto en las actividades manufactureras como no manufactureras, crece prácticamente el doble de lo esperado, acelerando muy marcadamente sobre los crecimientos anteriores. De igual manera que en el caso anterior, el empleo medido según la EPA sí que mostraba una aceleración, que, sin embargo, su indicador de actividad específico, el IPI, no transmitía con claridad.

El cambio en las previsiones resultante de introducir la nueva información se analiza con mayor detalle en la sección de economía española, baste consignar aquí el resultado final. En 2015, se revisa al alza nuestra previsión una décima, hasta el 2.9%(±0.8) y para 2016, se hace tres décimas, también al alza hasta el 2.8%(±1.7).

En el primer trimestre del año 2015 el PIB español se sitúa 5.1 puntos porcentuales por debajo del nivel alcanzado en el segundo trimestre de 2008, el máximo alcanzado antes de empezar a descender. Prolongando la tasa calculada para el último trimestre de 2016, el PIB alcanzaría el mismo tamaño pre-crisis, en términos reales, durante el primer trimestre de 2017. En otros indicadores relevantes

Mientras que el empleo EPA en Construcción o el crecimiento del ciclo-tendencia del Consumo Aparente de Cemento anticipaban aceleración en la construcción, otros como el indicador Sintético de la Construcción elaborado por el Ministerio de Economía, transmitían una señal opuesta.

como tasa de ocupación o número de empleados, esta distancia a los niveles pre crisis es mucho mayor, no previéndose que se alcancen niveles semejantes hasta el año 2020.

En cuanto a la euro área, EUROSTAT ha publicado la primera estimación del crecimiento económico en la Euro Área durante el primer trimestre de 2015. La cifra proporcionada por la oficina estadística europea es de un crecimiento trimestral del 0.4%. De confirmarse, sería una décima mayor que el observado para el cuarto trimestre de 2014, lo cual sería coherente con la aceleración en la mayor parte de los indicadores de coyuntura analizados para el mismo periodo. A su vez el 0.4% estaría una décima por debajo de la cifra prevista por el BIAM.

A tenor de los datos de crecimiento en las cinco mayores economías de la Euro área, que representan el 70% de su PIB, junto con España, aceleran en el trimestre Francia (de un 0% en el cuarto trimestre de 2014 a un 0.6% en el primero de 2015) e Italia de un 0% a un 0.3%. Alemania, sin embargo habría registrado una palpable desaceleración desde el 0.7% previo, al 0.3%. Holanda habría descrito una trayectoria similar, pasando de un crecimiento del 0.8% al 0.4% el primer trimestre de 2015.

De forma análoga a como se hace con la economía española, se proporciona un examen más pormenorizado de los indicadores de actividad recientes en la sección "Euro Área: Predicciones Macroeconómicas". Suficiente consignar aquí que se han percibido señales de aceleración en la demanda interna, sustentadas por la confianza, las ventas minoristas y las matriculaciones, compatibles con esta aceleración de PIB en términos agregados de la Unión Monetaria, detectada en el primer trimestre.

A lo largo del mes de junio, con el dato de la segunda estimación, efectuaremos la

actualización de las previsiones. Por el momento se mantiene el crecimiento medio anual pronosticado para 2015 en el 1.6% (± 1.2) siendo la cifra para 2016 un 1.8% (± 1.9).

En el mes de junio hará un año que el BCE dio un giro fuertemente expansivo a su política monetaria con la bajada de tipos de intervención a mínimos históricos. El tipo de interés de las operaciones principales de financiación se situó en el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.1% y en el -0.2%, respectivamente, niveles que actualmente se mantienen y de los que no se esperan cambios en el corto plazo.

Después del verano se adoptaron nuevas medidas no convencionales como fueron los programas de compra de activos Active Based Securities Purchase Program (ABSPP) y Covered Bonds Purchase Program (CBPP3,) junto con la puesta a disposición del sistema financiero de 400.000 millones de euros vía Targeted Long Term Refinancing Operation (TLTRO).

En una profundización de esta línea no convencional, en marzo de 2015 se iniciaba un programa de compra de activos de deuda pública, el PSPP, destinado a adquirir activos de deudas nacionales durante 18 meses, por un monto aproximado de un billón de euros.

Según la variable que se examine, este cambio de política monetaria parece haber tenido más o menos efecto. El stock de crédito al sector privado en la Euro Área, por ejemplo, no se ha incrementado aún de manera visible. Sólo en marzo registró una tasa interanual marginalmente positiva, tras tres años sostenidos de descensos, pero únicamente debido al incremento de financiación a las actividades financieras, que llega a tasas de dos dígitos. El crédito a las empresas no financieras y hogares sigue manteniendo descensos interanuales según el último dato, correspondiente a abril. Bien es verdad que este indicador, al tomar en cuenta el stock total de crédito vivo, no

En 2015, se revisa al alza nuestra previsión de crecimiento para la economía española, una décima, hasta el 2.9% (± 0.8) y para 2016, se hace en tres décimas, también al alza hasta el 2.8% (± 1.7).

EUROSTAT ha publicado la primera estimación del crecimiento económico en la Euro Área durante el primer trimestre de 2015. De confirmarse el 0.4% publicado sería una décima mayor que el observado para el cuarto trimestre de 2014, y estaría una décima por debajo de la cifra prevista por el BIAM



permite distinguir entre el flujo de entrada nuevas operaciones de crédito_ y flujo de salida –créditos que se amortizan u operaciones que no se refinancian-, por tanto puede haber un impacto incipiente en las nuevas operaciones, que el volumen de amortizaciones o no refinanciación pueda estar camuflando.

Ha habido, sin embargo, mayor respuesta en otras variables relacionadas con la política monetaria. Así, el agregado M3 ha mostrado una senda de crecimiento anual ininterrumpidamente acelerada desde agosto de 2014, llegando según del dato de abril, al 5.3%, ritmos no observados desde 2009.

Otra variable afectada por el enfoque monetario expansivo ha sido la cotización del euro frente al dólar en los mercados de divisas. Esta ha pasado de niveles cercanos al 1.4% previos al verano de 2014 a una tasa de cambio alrededor del 1.1% actual. No obstante en este caso también influyen otras variables como los diferenciales en las tasas de crecimiento económico esperadas, la diferencia en las expectativas de inflación.

Aún así, el efecto más palpable y sobre el que existe un mayor acuerdo es también el más difícil de cuantificar. Se trata del efecto sobre las primas de riesgo de las deudas públicas que tuvo el compromiso del BCE con defender la integridad de la Euro Área, y que fue clave para acabar con la crisis financiera que se cernía sobre la unión monetaria en los años 2012 y 2013. Ese riesgo hoy se percibe de una manera notablemente menos intensa.

Las tasas de inflación en la Euro Área se encuentra en valores bajos comparados con la media histórica. Las expectativas para la inflación subyacente de 2015, se sitúan en el 0.8%(±0.29), mientras que el efecto de los precios energéticos hace que el pronóstico para la inflación general media este año se sitúe en el

0.2%%(±0.34).

A un plazo más largo, en el bienio 2016-2017 las previsiones para las dos componentes de la inflación se alinean entorno al 1%. Para este periodo se espera una inflación subyacente media del 0.9% (±0.61) en ambos años mientras que la inflación general alcanzaría el 1.1%(±0.98) en 2016 y el 1.3% (±0.98) en 2017.

En 2017 la probabilidad de observar una inflación media anual mayor del 1.5% se calcula en el 39.6%, y de que esta inflación fuese mayor del 2% se calcula en el 17.3%.

No se aprecian, a tenor de estas previsiones, riesgos de que el signo de la política monetaria europea vaya a endurecerse.

Si parecía que fuese a ser así en los EEUU. Las tasas de crecimiento previstas este año, holgadamente por encima del 3%, junto con el acercamiento de la tasas de desempleo al 6% esbozado como límite hasta donde el cual la política monetaria de la Fed iba a ser expansiva, habían hecho cundir la impresión de que habría una subida de tipos de interés durante este verano o poco después. Sin embargo las tasas de inflación observadas hasta este momento en el año, aún compatibles con el intervalo de confianza propuesto por la Fed, junto con la sorpresa negativa que ha proporcionado el crecimiento económico en el primer trimestre de 2015, del 0.0%, pueden haber retrasado algo la fecha en que se materialice este cambio de enfoque.

En 2016 y 2017 se espera una inflación subyacente en la Euro Área del 0.9% (±0.61) en ambos años mientras que la inflación general alcanzaría el 1.1% (±0.98) en 2016 y el 1.3% (±0.98) en 2017.



II. EURO ÁREA

EUROSTAT estima en un 0.4% el crecimiento del PIB de la Euro Área durante el primer trimestre de 2015, una décima por debajo de nuestras previsiones, que se actualizarán en el próximo número.

El IPI (wda) de marzo se mantuvo en línea con lo previsto, las previsiones se reducen ligeramente hasta el 2%(±1.9) para 2015, hasta el 1.9% (±2.5) para 2016, y hasta el 2.0% (±2.5) para 2017.

La inflación anual de abril la Euro Área en línea con el 0.0% previsto. Ligeros aumentos en la previsión de algunos grupos aumentan el pronóstico para la inflación media de 2015 hasta el 0.2% (±0.34)

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
				Predicciones		
				2015	2016	
				(±1.2)	(±1.6)	
PIB pm.¹						
Demanda	Consumo privado	0.2	-1.4	-0.6	1.0	1.6 1.3
	Consumo final AA.PP.	-0.2	-0.2	0.2	0.7	0.8 0.8
	Formación bruta de capital fijo	1.7	-3.5	-2.4	1.0	2.4 4.5
	Construcción	0.2	-4.2	-3.5	-0.2	1.1 2.6
	Maquinaria y bienes de equipo	3.4	-5.1	-1.7	3.0	4.6 7.4
	Otros	2.6	0.1	0.3	1.2	2.0 1.8
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.2	-0.8	0.8	1.5 1.7
	Exportación de Bienes y Servicios	6.7	2.6	2.1	3.8	3.7 3.8
	Importación de Bienes y Servicios	4.4	-1.0	1.3	3.9	3.8 3.8
	Contribución Demanda Externa	0.9	1.5	0.4	0.1	0.1 0.1
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pe	0.8	-3.0	2.8	2.6	-1.8 0.3
	Industria	3.2	-0.3	-0.6	0.7	2.0 2.5
	Industria manufacturera	5.0	-1.1	-0.4	1.5	3.0 3.2
	Construcción	-2.8	-4.8	-3.4	-0.4	1.2 2.4
	Servicios	1.7	-0.2	-0.1	1.0	1.7 1.9
	Servicios de mercado	2.1	-0.4	-0.1	1.1	1.9 2.1
	Admón. Pública, sanidad y educaci	0.7	0.3	0.0	0.8	1.1 1.3
	Impuestos	0.8	-2.8	-1.5	0.8	1.2 0.1
Precios (IPCA ²)						
Total		2.7	2.5	1.4	0.4	0.2 (±1) 1.1 (±1)
Subyacente		1.7	1.8	1.3	0.9	0.8 0.9
Alimentos elaborados		3.3	3.1	2.2	1.2	0.9 2.0
Bienes industriales no energéticos		0.8	1.2	0.6	0.1	0.2 0.2
Servicios		1.8	1.8	1.4	1.2	1.0 1.0
Residual		7.6	5.8	1.8	-1.5	-2.1 2.1
Alimentos no elaborados		1.8	3.0	3.5	-0.8	1.5 1.8
Energía		11.9	7.6	0.6	-1.9	-4.7 2.3
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)³						
Total		3.5	-2.5	-0.7	0.7	2 (±1.9) 1.9 (±2.5)
Bienes de consumo		1.0	-2.4	-0.4	2.2	3.6 3.5
Duradero		0.8	-4.7	-3.2	-0.7	-0.2 0.2
No duradero		0.9	-2.2	0.1	3.0	4.0 4.0
Bienes de equipo		8.4	-1.0	-0.6	1.8	1.6 2.6
Bienes intermedios		4.2	-4.5	-1.0	1.2	0.8 0.9
Energía		-4.4	-0.1	-0.8	-5.5	1.5 -1.0

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas:(1) 10 abril de 2015

(2) 19 de mayo de 2015

(3) 14 de mayo de 2015

Gráfico II.1

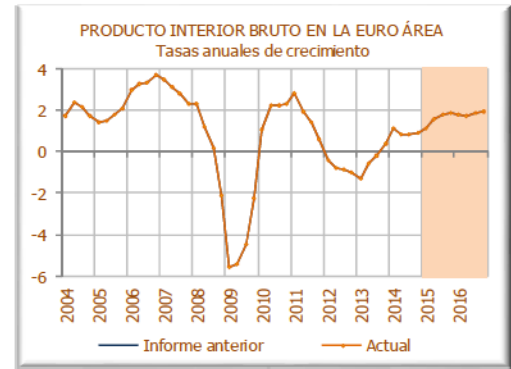


Gráfico II.2

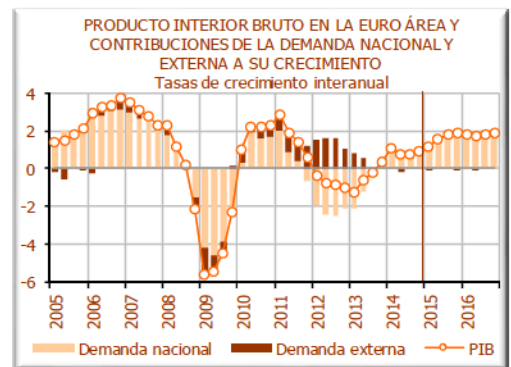


Gráfico II.3



Gráfico II.4

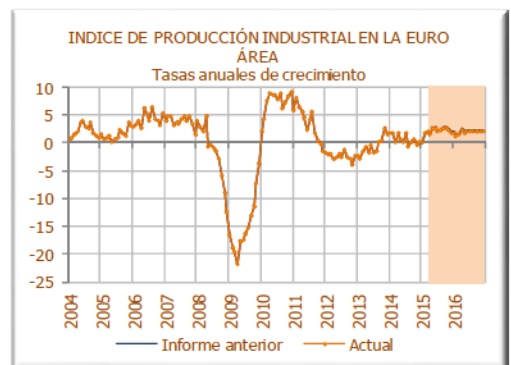


Gráfico II.5

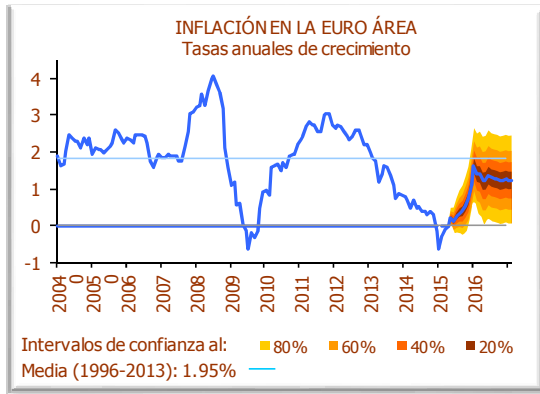


Gráfico II.6

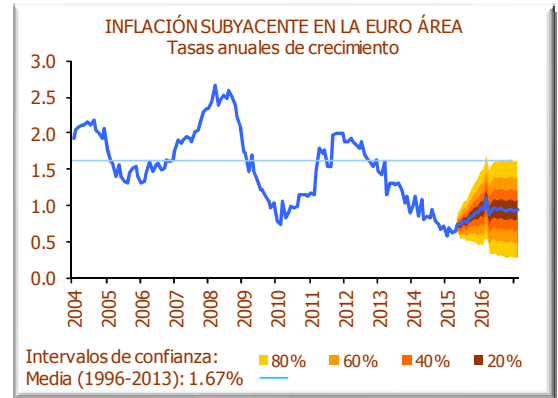


Gráfico II.7

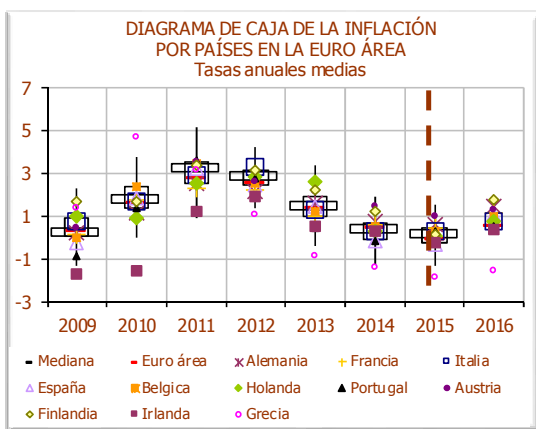


Gráfico II.8

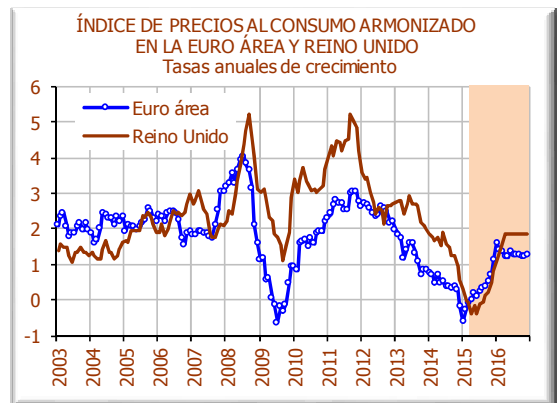


Gráfico II.9

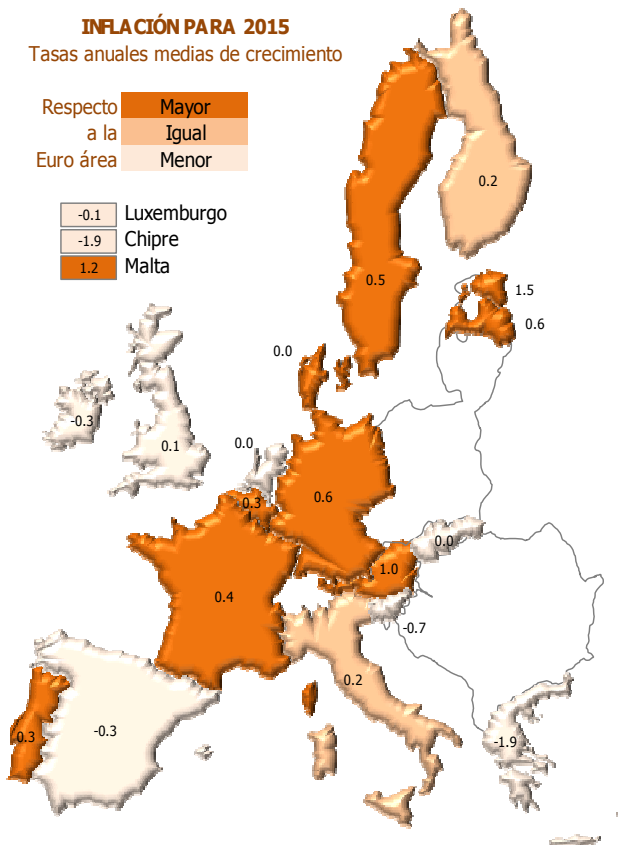
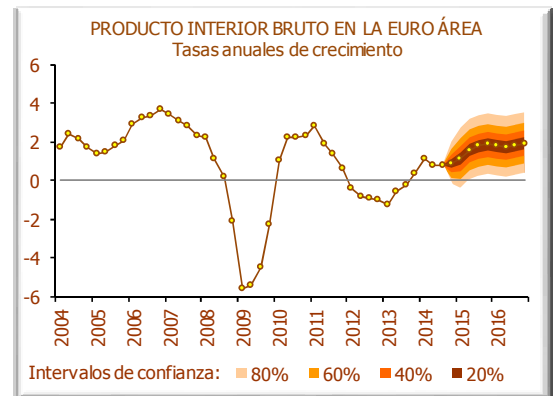


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

En el mes de mayo EUROSTAT ha publicado la primera estimación del crecimiento económico en la Euro Área durante el primer trimestre de 2015. La cifra proporcionada por la oficina estadística europea es de un crecimiento trimestral del 0.4%. De confirmarse, sería una décima mayor que el observado para el cuarto trimestre de 2014, lo cual sería coherente con la aceleración en la mayor parte de los indicadores de coyuntura analizados para el mismo periodo. A su vez el 0.4% estaría una décima por debajo de la cifra prevista por el BIAM.

El BIAM actualizará sus previsiones para la Euro Área con el dato de la segunda estimación, que se publica en junio, y que por tanto, se comentará en el próximo número. Por el momento el crecimiento medio anual pronosticado para 2015 se sitúa en el 1.6% (± 1.2) siendo la cifra para 2016 un 1.8% (± 1.9).

En cuanto al resto de los indicadores de coyuntura de los que el BIAM efectúa un seguimiento más exhaustivo, se conoce ya información perteneciente al mes de abril. En general se apunta una ligera desaceleración respecto al primer trimestre, si bien el hecho de que los datos sólo incluyan un mes, afectado además parcialmente por la Semana Santa, obliga a ser cauteloso en la valoración.

En cuanto a los indicadores de confianza, el Índice de Sentimiento Económico, elaborado por la Comisión Europea ha descendido 0.2 puntos respecto a marzo.

El descenso se basa en las peores perspectivas de consumidores, construcción e industria, con descensos de 0.9, 1.4 y 0.3 puntos respectivamente. La confianza en las empresas del sector Servicios y, en cambio, mejoró 0.6 pts. mientras que en el Comercio Minorista se mantenía la misma cifra de marzo.

La señal proveniente de los PMI también es ligerísimamente negativa. El PMI compuesto para la Euro Área decrece 0.1 puntos en abril. Dicho aumento se observa

tanto en el PMI manufacturero (0.2 puntos) como en el de Servicios (0.1 puntos).

En cuanto a indicadores de actividad económica efectivamente realizada, sólo se dispone de la información de abril perteneciente a las matriculaciones de vehículos privados compilada por el Banco Central Europeo corregidas de estacionalidad. Se observa un ascenso mensual del 1.1% respecto a marzo, lo cual apunta también a un ritmo más lento que el observado en el trimestre previo.

En cuanto a los indicadores por el lado de la oferta, el BIAM elabora análisis y previsiones mensuales sobre el IPI ajustado por días laborales (w.d.a).

Dado el retardo con el que se publican, el dato conocido en el mes de mayo se corresponde con marzo. Carece de valor indicativo sobre el segundo trimestre pero ayuda a redondear lo conocido sobre la actividad en el primero.

El crecimiento anual relativo al mes de marzo fue del 2.0%, prácticamente el línea con el 2.1% previsto por el BIAM.

Este alineamiento no se produjo por igual en todos los componentes del índice. Mientras que la producción de bienes de consumo no duradero sorprendía fortísimamente al alza, al crecer un 5.7% anual frente al 1.8%, ocurría lo contrario en el destino económico de Bienes de Equipo, que creció un 0.3% frente al 1.9% previsto.

Esta sorpresa a la baja en un grupo de peso importante reduce ligeramente las previsiones para el crecimiento medio anual del IPI. En 2015, se reducen una décima hasta el 2% (± 1.9), para 2016, se reduce tres décimas, hasta el 1.9% (± 2.5), y para 2017, cuatro hasta el 2.0% (± 2.5). Cualitativamente hablando, el escenario no cambia.

En cuanto al dato de los tres primeros meses del año, debe examinarse para poder interpretarlo en la misma dimensión

En el mes de mayo EUROSTAT ha publicado la primera estimación del crecimiento económico en la Euro Área durante el primer trimestre de 2015. La cifra proporcionada por la oficina estadística europea es de un crecimiento trimestral del 0.4%.



que el resto de los indicadores, la serie corregida de variación estacional. El crecimiento trimestral del índice ha acelerado hasta el 0.9% desde el 0.5% registrado en el tramo final de 2014.

En este momento las previsiones apuntan al 2% como crecimiento medio anual de la producción industrial en la Euro Área en 2015, sería una tasa moderadamente expansiva. Descontando los años donde se observa contracción, el promedio del crecimiento medio anual del IPI de la Euro Área es del 3.1%.

Resumiendo, aparentemente durante el primer trimestre de 2015 se confirma el mejor tono del crecimiento europeo. No obstante la cifra consignada por EUROSTAT hasta la fecha es ligeramente más baja que la anticipada por el BIAM. Hasta no disponer de más datos procedentes del segundo trimestre no se

puede aventurar si nos hayamos en un escenario macroeconómico cualitativamente peor que el anticipado a finales de 2014 y principios de 2015.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.4	2.6	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.4	-0.2	-4.2	-5.1	0.1	-3.5	-2.2	2.6	-1.0	1.5	-0.8	
	2013	-0.6	0.2	-3.5	-1.7	0.3	-2.4	-0.8	2.1	1.3	0.4	-0.4	
	2014	1.0	0.7	-0.2	3.0	1.2	1.0	0.8	3.8	3.9	0.1	0.9	
	2015	1.6	0.8	1.1	4.6	2.0	2.4	1.5	3.7	3.8	0.1	1.6 (±1.2)	
	2016	1.3	0.8	2.6	7.4	1.8	4.5	1.7	3.8	3.8	0.1	1.8 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-1.4	-0.1	-5.4	-6.3	-0.6	-4.7	-2.1	1.0	-1.0	0.8	-1.3
		II	-0.8	0.1	-4.2	-2.4	0.3	-2.9	-1.2	2.1	0.7	0.6	-0.6
		III	-0.4	0.4	-2.4	0.2	0.1	-1.3	0.0	1.8	2.3	-0.2	-0.2
		IV	0.2	0.5	-1.7	1.8	1.5	-0.4	0.3	3.6	3.3	0.1	0.4
	2014	I	0.7	0.6	1.6	4.5	1.7	2.4	1.1	3.6	3.7	0.0	1.1
		II	0.8	0.6	-0.1	3.3	1.0	1.0	1.0	3.2	3.7	-0.2	0.8
		III	1.1	0.7	-1.6	3.1	1.1	0.4	0.7	4.1	4.0	0.1	0.8
		IV	1.4	0.8	-0.5	1.3	1.0	0.3	0.8	4.1	4.1	0.1	0.9
	2015	I	1.6	0.8	-0.9	3.4	1.0	0.8	1.2	4.3	4.5	-0.1	1.1
		II	1.7	0.8	1.1	4.2	2.2	2.3	1.6	3.9	3.9	0.0	1.6
		III	1.6	0.8	2.3	4.8	2.4	3.1	1.7	3.3	3.1	0.1	1.8
		IV	1.5	0.8	1.9	5.9	2.3	3.5	1.9	3.5	3.7	-0.1	1.9
	2016	I	1.3	0.8	2.3	5.9	1.7	3.7	1.7	3.8	3.7	0.1	1.8
		II	1.3	0.8	2.4	6.9	2.0	4.2	1.7	3.8	3.9	0.0	1.7
		III	1.3	0.8	2.7	7.8	1.8	4.7	1.8	3.8	3.9	0.0	1.8
		IV	1.3	0.8	3.1	8.8	1.8	5.3	1.9	3.8	3.8	0.0	1.9

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.4	2.6	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.4	-0.2	-4.2	-5.1	0.1	-3.5	-2.2	2.6	-1.0	1.5	-0.8	
	2013	-0.6	0.2	-3.5	-1.7	0.3	-2.4	-0.8	2.1	1.3	0.4	-0.4	
	2014	1.0	0.7	-0.2	3.0	1.2	1.0	0.8	3.8	3.9	0.1	0.9	
	2015	1.6	0.8	1.1	4.6	2.0	2.4	1.5	3.7	3.8	0.1	1.6 (±1.2)	
	2016	1.3	0.8	2.6	7.4	1.8	4.5	1.7	3.8	3.8	0.1	1.8 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.2	0.1	-2.5	-2.7	0.9	-2.3	-0.5	0.4	0.2	0.1	-0.4
		II	0.1	0.2	0.2	1.8	-0.4	0.7	0.2	1.7	1.3	0.2	0.4
		III	0.2	0.1	0.9	0.8	0.5	0.6	0.6	0.6	1.5	-0.4	0.2
		IV	0.1	0.1	-0.2	1.9	0.5	0.5	0.0	0.8	0.3	0.2	0.2
	2014	I	0.3	0.2	0.8	-0.1	1.1	0.5	0.3	0.4	0.6	0.0	0.3
		II	0.2	0.2	-1.5	0.7	-1.1	-0.6	0.1	1.3	1.3	0.0	0.1
		III	0.5	0.2	-0.7	0.6	0.6	0.0	0.3	1.5	1.8	-0.1	0.2
		IV	0.4	0.2	0.9	0.1	0.5	0.4	0.1	0.8	0.4	0.2	0.3
	2015	I	0.5	0.2	0.4	1.9	1.1	1.0	0.7	0.6	1.0	-0.2	0.5
		II	0.3	0.2	0.5	1.5	0.1	0.9	0.4	1.0	0.7	0.1	0.5
		III	0.3	0.2	0.5	1.2	0.8	0.8	0.4	0.9	1.0	0.0	0.4
		IV	0.3	0.2	0.5	1.1	0.4	0.7	0.4	0.9	1.0	0.0	0.4
	2016	I	0.3	0.2	0.8	2.0	0.5	1.3	0.5	0.9	1.0	0.0	0.5
		II	0.3	0.2	0.6	2.5	0.4	1.3	0.5	0.9	1.0	0.0	0.5
		III	0.3	0.2	0.8	2.0	0.5	1.3	0.5	0.9	0.9	0.0	0.5
		IV	0.3	0.2	0.8	2.0	0.4	1.3	0.5	0.9	0.9	0.0	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 10 abril de 2015



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	5.0	3.2	-2.8	2.1	0.7	1.7	0.8	1.7	
	2012	-3.0	-1.1	-0.3	-4.8	-0.4	0.3	-0.2	-2.8	-0.8	
	2013	2.8	-0.4	-0.6	-3.4	-0.1	0.0	-0.1	-1.5	-0.4	
	2014	2.6	1.5	0.7	-0.4	1.1	0.8	1.0	0.8	0.9	
	2015	-1.8	3.0	2.0	1.2	1.9	1.1	1.7	1.2	1.6 (±1.2)	
	2016	0.3	3.2	2.5	2.4	2.1	1.3	1.9	0.1	1.8 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-0.7	-0.6	0.0	-5.1	0.0	0.3	0.1	-2.4	-1.3
		II	-3.3	-1.1	-0.1	-4.4	-0.4	0.3	-0.2	-3.3	-0.6
		III	-4.1	-1.0	-0.2	-4.3	-0.6	0.2	-0.4	-3.2	-0.2
		IV	-3.8	-1.8	-0.9	-5.2	-0.6	0.3	-0.4	-2.5	0.4
	2014	I	-0.1	-2.0	-1.6	-5.2	-0.8	-0.1	-0.6	-3.3	1.1
		II	2.6	-0.6	-0.8	-4.4	-0.3	-0.1	-0.2	-1.2	0.8
		III	3.5	-0.9	-1.0	-2.6	0.1	0.1	0.1	-0.7	0.8
		IV	5.1	1.9	1.2	-1.2	0.5	0.3	0.4	-0.6	0.9
	2015	I	-2.2	1.7	1.3	-1.0	1.4	0.7	1.2	2.0	1.1
		II	-2.0	2.9	1.8	1.3	2.0	1.0	1.7	1.0	1.6
		III	-2.6	3.5	2.3	2.5	2.0	1.3	1.8	1.4	1.8
		IV	-0.6	4.0	2.7	2.0	2.1	1.5	2.0	0.3	1.9
	2016	I	0.0	3.1	2.4	2.2	2.1	1.4	1.9	0.2	1.8
		II	0.3	3.1	2.4	2.2	2.0	1.3	1.8	0.1	1.7
		III	0.5	3.2	2.5	2.5	2.1	1.3	1.9	0.1	1.8
		IV	0.6	3.3	2.6	2.7	2.2	1.4	2.0	0.2	1.9

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	5.0	3.2	-2.8	2.1	0.7	1.7	0.8	1.7	
	2012	-3.0	-1.1	-0.3	-4.8	-0.4	0.3	-0.2	-2.8	-0.8	
	2013	2.8	-0.4	-0.6	-3.4	-0.1	0.0	-0.1	-1.5	-0.4	
	2014	2.6	1.5	0.7	-0.4	1.1	0.8	1.0	0.8	0.9	
	2015	-1.8	3.0	2.0	1.2	1.9	1.1	1.7	1.2	1.6 (±1.2)	
	2016	0.3	3.2	2.5	2.4	2.1	1.3	1.9	0.1	1.8 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	1.8	-0.1	0.0	-1.4	-0.3	-0.4	-0.3	-1.4	-0.4
		II	0.7	1.0	0.7	-0.1	0.2	0.2	0.2	1.0	0.4
		III	0.4	0.1	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3	-0.3	0.2
		IV	2.1	0.9	0.5	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.2
	2014	I	1.2	0.6	-0.1	0.8	0.5	0.3	0.4	-0.2	0.3
		II	-0.4	-0.2	0.3	-1.6	0.0	0.1	0.0	1.0	0.1
		III	0.6	0.2	0.1	-0.9	0.5	0.1	0.4	-0.4	0.2
		IV	-1.9	0.1	0.0	1.0	0.3	0.1	0.3	1.1	0.3
	2015	I	-0.5	1.6	0.9	0.5	0.6	0.5	0.6	0.2	0.5
		II	-0.1	1.1	0.9	0.7	0.6	0.4	0.5	0.1	0.5
		III	-0.1	0.7	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.0	0.4
		IV	0.0	0.6	0.4	0.5	0.5	0.3	0.4	0.0	0.4
	2016	I	0.1	0.7	0.6	0.7	0.6	0.3	0.5	0.1	0.5
		II	0.1	1.1	0.9	0.6	0.5	0.3	0.5	0.0	0.5
		III	0.2	0.7	0.6	0.7	0.6	0.4	0.5	0.0	0.5
		IV	0.2	0.7	0.6	0.7	0.6	0.4	0.5	0.0	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 10 abril de 2015



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	0.9	1.0	8.4	4.2	-4.4	4.5	3.5	
	2012	-4.7	-2.2	-2.4	-1.0	-4.5	-0.1	-2.7	-2.5	
	2013	-3.2	0.1	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7	
	2014	-0.7	3.0	2.2	1.8	1.2	-5.5	1.5	0.7	
	2015	-0.2	4.0	3.6	1.6	0.8	1.5	2.1	2 (±2)	
	2016	0.2	4.0	3.5	2.6	0.9	-1.0	2.2	1.9 (±2.7)	
	2017	0.4	4.1	3.6	2.8	1.0	-0.6	2.3	2 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-4.2	-0.4	-0.7	-3.6	-3.5	0.9	-2.6	-2.2
		II	-3.7	0.1	-0.6	-0.1	-2.0	-0.9	-1.0	-1.0
		III	-3.3	-0.5	-0.9	-1.4	-0.7	-2.1	-0.9	-1.1
		IV	-1.8	0.9	0.6	2.6	2.4	-1.3	1.9	1.5
	2014	I	0.1	2.8	1.8	4.2	3.2	-9.6	2.8	1.2
		II	-0.9	3.9	3.0	0.9	1.4	-5.3	1.6	0.9
		III	-2.6	2.5	1.4	1.4	0.5	-3.4	1.0	0.5
		IV	0.5	3.0	2.6	0.9	-0.4	-3.1	0.6	0.1
	2015	I	-0.3	3.2	2.8	0.6	-0.1	4.4	0.9	1.3
		II	0.2	4.0	3.6	1.8	0.8	0.7	2.4	2.2
		III	0.3	4.4	4.5	2.0	1.0	-0.1	2.6	2.3
		IV	-0.9	4.3	3.6	2.2	1.5	0.5	2.4	2.2
	2016	I	-0.2	4.1	3.6	2.1	0.7	-2.1	1.9	1.5
		II	0.1	4.0	3.5	2.9	1.0	-0.4	2.3	2.1
		III	0.6	3.9	3.5	2.7	1.0	-0.6	2.3	2.0
		IV	0.4	4.0	3.5	2.8	1.0	-0.6	2.3	2.0

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 2015

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.1	6.0	-1.9	-2.3	1.8	0.2	1.8
Febrero	4.3	8.0	-2.0	-2.9	1.9	1.6	1.1
Marzo	7.6	6.3	-2.1	-1.5	0.2	2.0	1.5
Abril	8.9	5.5	-2.8	-0.7	1.9	1.6	2.3
Mayo	8.7	4.5	-2.6	-1.8	0.7	2.5	1.9
Junio	8.6	2.4	-2.0	-0.4	0.2	2.6	2.0
Julio	7.9	4.1	-2.7	-1.8	1.8	2.0	2.0
Agosto	8.9	5.5	-1.3	-1.6	-0.6	2.2	1.9
Septiembre	6.2	1.9	-2.6	0.2	0.2	2.7	2.0
Octubre	7.2	0.3	-3.0	0.4	0.8	2.6	2.0
Noviembre	8.3	-0.3	-3.9	2.7	-0.4	2.3	2.0
Diciembre	9.2	-1.5	-2.3	1.5	0.1	1.7	2.0

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 2015

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, marzo 2015					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) feb.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	9.8	12.4	0.7	-2.5
Consumo no duradero	20	12.1	9.0	0.6	3.1
CONSUMO TOTAL	24	11.8	9.5	0.6	2.4
Equipo	28	11.9	13.5	-0.2	-1.6
Intermedios	36	10.2	10.7	-0.2	-0.5
Energía	12	-3.2	-1.1	0.1	-2.2
TOTAL	100	9.5	9.9	0.0	-0.3

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 2015

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, marzo 2015					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) feb.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	-1.7	1.3	0.3	-3.0
Consumo no duradero	20	5.7	1.8	0.8	4.0
CONSUMO TOTAL	24	5.0	1.8	0.7	3.2
Equipo	28	0.3	1.9	0.1	-1.5
Intermedios	36	0.0	0.1	0.1	-0.1
Energía	12	3.8	-2.0	0.4	5.8
TOTAL	100	2.0	2.1	0.2	-0.1

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2015			
	Predicciones con el dato observado de:		
	feb.-15	mar.-15	Cambio
Consumo duradero	0.7	-0.2	-0.9 ↓
Consumo no duradero	1.9	4.0	2.0 ↑
CONSUMO TOTAL	2.0	3.6	1.6 ↑
Equipo	2.5	1.6	-0.9 ↓
Intermedios	1.1	0.8	-0.3 ↓
Energía	2.0	1.5	-0.5 ↓
TOTAL	2.1	2.0	-0.1 ↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 2015

II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área no aumentó en términos anuales respecto a abril del año pasado, observándose una tasa del 0.0%. Ello supone una trayectoria ascendente respecto al previo dato de marzo, del 0.1% negativo. La cifra observada coincide con la previsión del BIAM.

La variación mensual en el mes de abril ha sido positiva del 0.2% (Cuadro II.2.5).

Se han producido dos innovaciones significativas estadísticamente, es decir, mayores de la media histórica. No obstante son de signos diferentes: Alimentación No Elaborada (ANE), cuyos precios subieron más de lo previsto y Energía (ENE) cuyos precios bajaron más de lo previsto. Son grupos especiales de alta volatilidad muy afectados por factores externos como la climatología o movimientos en los mercados de materias primas. No se produjeron otras sorpresas significativas estadísticamente, aunque la mayor subida de precios de la prevista observada en los

productos manufacturados distintos de vestido y calzado, aun estando dentro de la variación histórica de la serie, ha hecho aumentar ligeramente el pronóstico de inflación para el grupo de Manufacturas (MAN) (Cuadro II.2.4).

En la sorpresa observa en energía ha tenido que ver descenso de precios observado en los carburantes durante las dos últimas semanas de abril (Gráfico II.2.4), información que contravino la tendencia observada cuando se efectuó la anterior previsión, a día 17 del pasado mes. En cuanto al dato de Manufacturas, puede relacionarse la depreciación del Euro frente al Dólar, que tiene más impacto en estos bienes al provenir en mayor media de las importaciones. Este comportamiento sería consistente con la sorpresa observada el mes anterior en Vestido y Calzado. Este factor inflacionista tiene impacto limitado, por el peso de Manufacturas en el IPCA (26.7%).

Aunque no ha habido sorpresas importantes, la introducción de los datos nuevos en los modelos ha variado una décima al alza tanto el pronóstico para la inflación subyacente media de 2015, hasta el 0.8% (± 0.29), como para la inflación general, hasta el 0.2% (± 0.34).

Sin embargo, el cambio en el pronóstico no se extiende a 2016 y 2017, para los cuales se espera una inflación subyacente media del 0.9% (± 0.61) en ambos años. La inflación general también mantiene sin

Los grupos especiales que más afectadas ven sus previsiones han sido Alimentación No Elaborada y Manufacturas, debido a sendos datos por encima de lo esperado.

Cuadro II.2.1

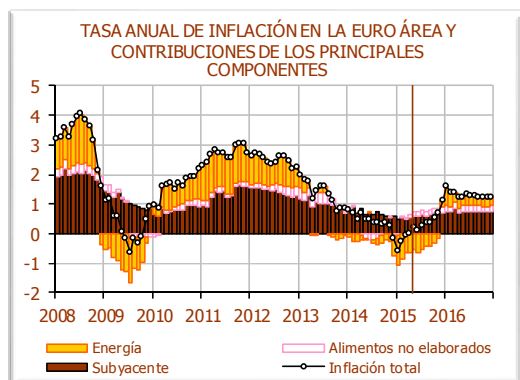
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Abril	May				
Subyacente 81.71%	0.7	0.7 (± 0.13)	0.9	0.8 (± 0.29)	0.9 (± 0.61)	0.9 (± 0.61)
Total 100%	0.0	0.2 (± 0.14)	0.4	0.2 (± 0.34)	1.1 (± 0.98)	1.3 (± 0.98)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015

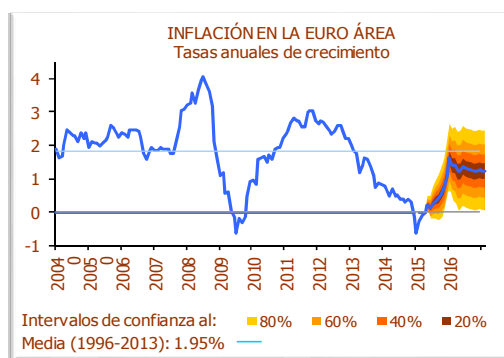
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015

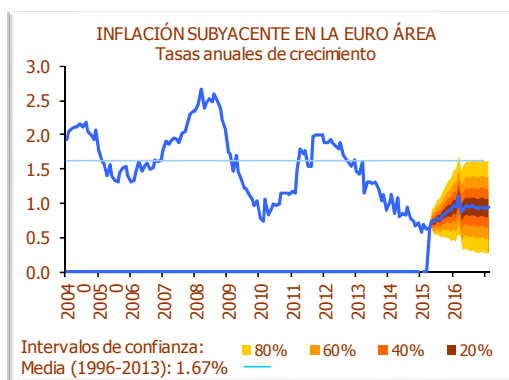


cambios los anteriores pronósticos del 1.1%(±0.98) y 1.3% (±0.98) en el citado horizonte 2016-2017 (Cuadro II.2.1).

Para el mes de mayo, prevemos que la inflación anual será del 0.2% (±0.14), manteniéndose estas tasas muy cercanas al cero hasta julio. En este momento no se prevé que la inflación vuelva a presentar valores negativos hasta final de año, siendo Junio el mes donde esto podría ocurrir con mayor probabilidad, que calculamos en un 28.8% (Cuadro II.2.4).

En línea con la expansión cuantitativa iniciada en marzo por el BCE, la bajada del tipo de cambio del euro frente al dólar y los mejores datos de consumo observados en el área, son de esperar futuras revisiones al alza de la tasa de inflación prevista.

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015

Cuadro II.2.2

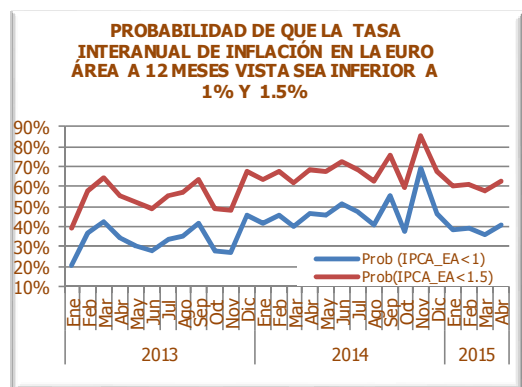
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, abril de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.73	0.76	± 0.38
Tabaco	23.94	3.05	3.05	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.16	0.20	
Manufacturas	266.60	0.14	0.03	± 0.21
Servicios	427.76	0.95	0.89	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.65	0.59	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	1.33	0.53	± 0.72
Energía	108.07	-5.79	-4.94	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-2.89	-2.70	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.01	0.00	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015

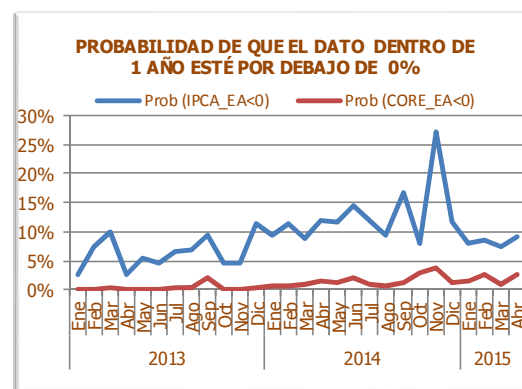
Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015

Gráfico II.2.5



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA<1)	Prob (IPCA_EA<1.5)
2015	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo	99.99%	99.99%
	Junio	99.99%	99.99%
	Julio	99.47%	99.99%
	Agosto	95.40%	99.86%
	Septiembre	90.20%	99.10%
	Octubre	80.08%	96.10%
	Noviembre	67.60%	89.81%
	Diciembre	43.27%	71.31%
2016	Enero	20.45%	43.74%
	Febrero	30.94%	54.90%
	Marzo	32.52%	55.17%
	Abril	40.94%	62.62%
	Mayo	40.82%	61.74%
	Junio	35.22%	55.76%
	Julio	37.93%	58.50%
	Agosto	38.74%	59.55%
	Septiembre	39.45%	60.37%
	Octubre	41.06%	61.95%
	Noviembre	40.62%	61.26%
	Diciembre	39.52%	59.93%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015

Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA												
Tasas anuales de crecimiento												
		IPCA										
		Subyacente				TOTAL		Residual		Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía			TOTAL
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%		7.5%	10.8%	18.3%		
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1	
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6	
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7	
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5	
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3		3.5	0.6	1.8	1.4	
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9		-0.8	-1.9	-1.5	0.4	
	2015	0.3	3.5	0.2	1.0	0.8	± 0.29	1.5	-4.7	-2.1	0.2 ± 0.34	
	2016	1.3	4.5	0.2	1.0	0.9	± 0.61	1.8	2.3	2.1	1.1 ± 0.98	
2017	1.2	4.6	0.3	1.1	0.9	± 0.61	2.5	2.9	2.8	1.3 ± 0.98		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0		1.3	-1.2	-0.2	0.8
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1		0.9	-2.3	-1.0	0.7
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9		-0.1	-2.1	-1.3	0.5
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1		-0.7	-1.2	-1.0	0.7
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8		-2.1	0.0	-0.9	0.5
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8		-2.8	0.1	-1.1	0.5
		Julio	0.8	2.3	0.0	1.3	0.8		-2.6	-1.0	-1.6	0.4
		Agosto	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9		-2.4	-2.0	-2.2	0.4
		Septiembre	0.6	2.3	0.2	1.1	0.8		-0.9	-2.3	-1.7	0.3
		Octubre	0.4	2.5	-0.1	1.2	0.7		0.0	-2.0	-1.2	0.4
		Noviembre	0.1	2.7	-0.1	1.2	0.7		0.2	-2.6	-1.4	0.3
		Diciembre	0.1	2.6	0.0	1.2	0.7		-1.0	-6.3	-4.1	-0.2
	2015	Enero	-0.1	2.2	-0.1	1.0	0.6		-0.8	-9.3	-5.8	-0.6
		Febrero	0.0	2.8	-0.1	1.2	0.7		0.4	-7.9	-4.5	-0.3
		Marzo	0.1	2.8	0.0	1.0	0.6		0.7	-6.0	-3.3	-0.1
		Abril	0.2	3.0	0.1	1.0	0.7		1.3	-5.8	-2.9	0.0
		Mayo	0.1	3.3	0.2	1.1	0.7	± 0.13	1.9	-4.9	-2.2	0.2 ± 0.14
		Junio	0.3	3.5	0.2	1.0	0.7	± 0.18	2.0	-5.8	-2.6	0.1 ± 0.27
		Julio	0.3	3.9	0.3	1.0	0.8	± 0.23	2.0	-5.0	-2.1	0.3 ± 0.37
		Agosto	0.3	4.0	0.2	1.0	0.8	± 0.26	2.1	-4.1	-1.5	0.4 ± 0.49
		Septiembre	0.4	3.9	0.3	1.0	0.8	± 0.30	1.9	-4.0	-1.6	0.4 ± 0.60
		Octubre	0.5	4.1	0.4	1.0	0.9	± 0.34	2.0	-3.1	-1.0	0.5 ± 0.70
		Noviembre	0.8	4.2	0.4	1.0	0.9	± 0.38	2.0	-1.6	-0.1	0.7 ± 0.79
		Diciembre	0.9	4.5	0.4	1.0	0.9	± 0.43	2.5	1.9	2.1	1.1 ± 0.87
	2016	Enero	0.9	5.1	0.4	1.1	1.0	± 0.48	2.5	6.2	4.6	1.6 ± 0.96
		Febrero	1.1	4.5	0.5	1.0	0.9	± 0.52	1.9	4.6	3.5	1.4 ± 1.03
		Marzo	1.1	4.6	0.6	1.2	1.1	± 0.56	2.3	3.0	2.7	1.4 ± 1.10
		Abril	1.1	4.6	0.3	0.9	0.9	± 0.59	2.2	3.1	2.7	1.2 ± 1.16
		Mayo	1.2	4.6	0.3	1.0	0.9	± 0.61	2.6	2.5	2.5	1.2 ± 1.21
		Junio	1.2	4.6	0.3	1.1	1.0	± 0.63	2.9	3.4	3.2	1.4 ± 1.22
		Julio	1.2	4.7	0.2	1.1	0.9	± 0.65	2.9	2.9	2.9	1.3 ± 1.23
		Agosto	1.3	4.6	0.3	1.1	1.0	± 0.67	2.8	2.7	2.7	1.3 ± 1.21
		Septiembre	1.3	4.6	0.3	1.1	0.9	± 0.67	2.7	2.6	2.7	1.3 ± 1.21
		Octubre	1.3	4.7	0.2	1.1	0.9	± 0.68	2.3	2.7	2.5	1.2 ± 1.21
		Noviembre	1.3	4.7	0.3	1.1	0.9	± 0.68	2.3	2.7	2.5	1.2 ± 1.21
		Diciembre	1.3	4.7	0.3	1.1	0.9	± 0.69	2.7	2.6	2.7	1.3 ± 1.21

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.6
		2016	0.2	0.7	-3.9	-0.5	-1.5	0.7	0.9	0.8	-1.1
	Febrero	2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.4	0.1	-0.1	0.3
		2015	0.1	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.2	0.4	0.4	0.6	0.5	0.2	0.1	0.1	0.4
	Marzo	2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	0.1	0.3	3.8	0.3	1.3	0.2	0.1	0.1	1.1
	Abril	2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
		2016	0.1	0.4	0.4	-0.3	0.0	0.5	0.2	0.3	0.1
	Mayo	2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	0.1	0.3	-0.1	0.0	0.0	0.3	0.8	0.6	0.1
		2016	0.1	0.3	-0.1	0.1	0.0	0.6	0.2	0.4	0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.4	-0.3	0.4	0.1	0.1	-0.7	-0.4	0.0
		2016	0.1	0.4	-0.4	0.4	0.1	0.4	0.3	0.3	0.2
	Julio	2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.1	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.1	0.5	-3.6	0.9	-0.6	-0.8	0.6	0.0	-0.5
		2016	0.1	0.5	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	0.1	-0.3	-0.6
	Agosto	2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3	-0.6	0.4	0.0	0.2
		2016	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.7	0.1	-0.2	0.2
	Septiembre	2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	0.0	0.2	3.5	-1.0	0.5	0.3	0.2	0.2	0.5
		2016	0.0	0.2	3.5	-1.0	0.5	0.2	0.1	0.2	0.5
	Octubre	2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.5	0.4	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	0.1
		2016	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
	Noviembre	2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.3	0.1	0.2	0.0
		2016	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.3	0.1	0.2	0.0
	Diciembre	2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	-0.1	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	0.0	0.3	-0.2	0.7	0.3	0.6	0.2	0.3	0.3
		2016	0.0	0.3	-0.2	0.7	0.3	0.9	0.1	0.5	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área																				Reino Unido Suecia Dinamarca		
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.6	1.2	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.3	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	0.5	
	2014	0.4	0.7	0.6	0.3	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	0.3	
	2015	0.2	0.6	0.4	0.2	-0.3	0.0	0.3	1.0	-1.9	0.3	0.2	-0.3	0.0	-0.7	-0.1	-1.9	0.6	1.5	1.2	0.1	0.5	0.5	
	2016	1.3	1.4	1.1	0.7	1.0	0.7	1.0	1.3	-1.6	0.5	1.7	0.4	0.9	0.5	0.4	-1.3	0.7	4.5	1.4	1.7	0.4	1.3	
2017	1.1	1.2	0.8	0.6	0.8	0.7	0.9	1.2	-1.7	0.4	1.8	0.8	1.5	0.6	0.2	-1.5	0.5	4.3	1.3	1.9	0.5	1.3		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.2	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	1.8	0.2	0.8
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	-0.1	0.4	1.0	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.8	0.1	0.3
		Marzo	0.5	0.9	0.7	0.3	-0.2	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.7	-0.4	0.2
		Abril	0.7	1.1	0.8	0.6	0.4	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.7	0.3	0.5
		Mayo	0.5	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.1	0.3
		Junio	0.5	0.8	0.6	0.3	0.1	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.9	0.5	0.4
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.1	-0.4	0.3	0.6	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4	0.5
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
		Septiembre	0.3	0.7	0.4	0.0	-0.2	0.2	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.3	0.0	0.3
		Octubre	0.4	0.7	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3	0.3
		Noviembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.6	0.9	0.3	0.2
		Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.2	0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-1.0	-1.0	0.3	0.0	0.4	0.5	0.3	0.1
	2015	Enero	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.1	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	-0.3
		Febrero	-0.3	-0.1	-0.3	0.2	-1.0	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7	0.0
		Marzo	-0.1	0.1	0.0	0.1	-0.6	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.3	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	-0.1	0.7	0.3
		Abril	0.0	0.4	0.2	0.2	-0.6	0.0	0.4	0.9	-1.8	0.5	-0.1	-0.4	-0.1	-0.7	0.0	-1.7	0.6	0.4	1.4	-0.4	0.5	0.4
		Mayo	0.2	0.8	0.5	0.4	0.0	0.2	0.4	0.9	-1.5	0.4	0.2	-0.4	-0.1	-1.1	-0.4	-1.9	0.6	0.6	1.4	-0.2	0.6	0.5
		Junio	0.1	0.5	0.5	0.2	-0.3	0.1	0.2	1.0	-1.7	0.4	0.3	-0.5	-0.1	-1.2	-0.6	-2.2	0.4	0.7	1.2	-0.4	0.4	0.6
		Julio	0.3	0.6	0.5	0.3	-0.2	0.1	0.1	1.0	-1.9	0.4	0.2	-0.5	0.1	-0.9	-0.7	-2.5	0.5	1.3	1.2	-0.1	0.5	0.5
		Agosto	0.4	0.7	0.5	0.3	-0.2	0.1	0.3	1.1	-2.1	0.2	0.2	-0.5	0.2	-0.7	-0.2	-2.5	1.0	1.9	1.3	-0.1	0.5	0.8
		Septiembre	0.4	0.7	0.7	0.4	-0.4	0.2	0.6	1.1	-1.8	0.3	0.0	-0.3	0.2	-0.6	0.1	-2.2	0.8	2.3	1.5	0.1	0.6	0.8
		Octubre	0.5	1.0	0.7	0.3	-0.2	0.3	0.7	1.1	-1.6	0.3	0.3	-0.2	0.3	-0.5	0.3	-2.4	1.0	2.8	1.5	0.2	0.5	0.8
		Noviembre	0.7	1.2	0.9	0.4	0.2	0.4	0.8	1.1	-1.9	0.4	0.4	0.0	0.4	-0.5	0.4	-2.3	1.1	4.1	1.5	0.5	0.5	0.9
		Diciembre	1.1	1.8	1.2	0.6	0.8	0.5	1.0	1.3	-1.4	0.5	0.6	0.2	0.6	-0.2	1.2	-1.8	1.4	4.4	1.6	0.8	0.5	1.0
	2016	Enero	1.6	2.2	1.5	0.9	1.3	0.9	1.2	1.5	-1.3	0.8	1.3	0.5	0.7	0.2	1.3	-2.0	1.3	5.2	1.4	1.1	0.5	1.5
		Febrero	1.4	1.9	1.4	0.9	1.2	0.9	1.1	1.5	-1.6	0.7	1.5	0.3	0.8	0.3	0.7	-2.0	1.1	5.0	1.4	1.4	0.3	1.4
		Marzo	1.4	1.7	1.3	0.8	1.0	0.8	1.0	1.3	-1.5	0.5	1.6	0.1	0.8	0.2	0.5	-1.6	0.7	4.7	1.5	1.5	0.3	1.4
		Abril	1.2	1.5	1.1	0.6	1.0	0.7	0.8	1.3	-1.5	0.4	1.8	0.2	0.8	0.5	0.4	-1.5	0.5	4.5	1.3	1.9	0.4	1.3
		Mayo	1.2	1.3	1.0	0.4	0.7	0.7	0.9	1.3	-1.7	0.4	1.8	0.3	0.7	0.7	0.5	-1.4	0.5	4.3	1.3	1.9	0.4	1.3
		Junio	1.4	1.4	1.1	0.7	1.0	0.7	0.9	1.3	-1.6	0.4	1.8	0.3	0.8	0.6	0.4	-1.2	0.5	4.3	1.3	1.9	0.5	1.3
		Julio	1.3	1.3	1.1	0.7	1.0	0.7	1.0	1.3	-1.5	0.4	1.8	0.4	0.9	0.6	0.4	-1.0	0.6	4.3	1.3	1.9	0.4	1.3
		Agosto	1.3	1.2	1.1	0.8	1.0	0.7	1.0	1.2	-1.5	0.4	1.8	0.3	1.0	0.6	0.3	-1.1	0.7	4.3	1.3	1.9	0.4	1.3
		Septiembre	1.3	1.2	1.0	0.7	1.0	0.7	0.9	1.2	-1.6	0.4	1.8	0.4	1.0	0.6	0.3	-1.1	0.6	4.3	1.3	1.9	0.4	1.3
		Octubre	1.2	1.2	1.0	0.7	1.1	0.7	0.9	1.2	-1.6	0.4	1.8	0.5	1.0	0.6	0.3	-1.0	0.6	4.3	1.3	1.9	0.4	1.3
		Noviembre	1.2	1.2	1.0	0.7	1.0	0.7	0.9	1.3	-1.6	0.4	1.8	0.6	1.1	0.6	0.3	-1.1	0.7	4.3	1.3	1.9	0.4	1.3
		Diciembre	1.3	1.2	1.0	0.7	1.0	0.7	0.9	1.1	-1.7	0.4	1.8	0.7	1.2	0.6	0.1	-1.3	0.9	4.3	1.3	1.9	0.4	1.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %			Euro Área																		Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta
			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.3	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	-0.5	-1.0	-0.5
		2014	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.3	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	-0.6	-1.2	-0.2
		2015	-1.6	-1.2	-1.1	-2.5	-1.5	-1.2	-2.1	-1.4	-1.2	-1.5	-0.7	-0.7	-0.1	-1.2	-1.1	-0.9	0.1	-0.4	-1.1	-0.9	-1.1	-0.6
		2016	-1.1	-0.8	-0.8	-2.1	-1.1	-0.8	-1.9	-1.3	-1.1	-1.2	0.0	-0.4	0.0	-0.7	-1.0	-1.1	-0.1	0.3	-1.3	-0.6	-1.1	-0.2
	Febrero	2013	0.4	0.8	0.3	-0.2	0.2	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0
		2014	0.3	0.5	0.6	-0.3	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.6	0.5	0.5
		2015	0.6	0.9	0.7	0.3	0.2	0.8	2.4	0.3	-0.2	0.0	0.3	0.6	-0.2	0.2	2.0	0.5	0.4	0.5	0.5	0.2	0.8	0.9
		2016	0.4	0.6	0.5	0.2	0.1	0.8	2.3	0.3	-0.5	-0.1	0.5	0.5	-0.1	0.2	1.5	0.6	0.2	0.3	0.5	0.5	0.7	0.8
	Marzo	2013	1.2	0.4	0.8	2.3	0.4	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.3	0.5	0.3
		2014	0.9	0.3	0.5	2.2	0.2	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	0.2	0.0	0.2
		2015	1.1	0.6	0.8	2.1	0.6	1.3	0.3	1.4	1.9	1.9	0.4	0.6	0.2	0.9	0.4	0.7	0.8	0.7	0.9	0.2	0.1	0.5
		2016	1.1	0.4	0.7	2.0	0.5	1.3	0.2	1.2	1.9	1.7	0.5	0.5	0.2	0.8	0.2	1.1	0.4	0.3	1.0	0.3	0.1	0.5
	Abril	2013	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	0.2	-0.2	-0.3
		2014	0.2	-0.3	0.0	0.6	0.9	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.3	0.4	0.1	
		2015	0.2	0.0	0.3	0.7	0.9	0.8	0.3	0.1	0.4	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.3	0.6	0.6	2.8	0.0	0.2	0.2
		2016	0.1	-0.2	0.1	0.6	0.9	0.7	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.0	0.2	0.4	0.0	0.5	0.4	0.3	2.6	0.4	0.3	0.1
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.1	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	0.1	0.1	0.3	0.2	0.6	-0.3	-0.2	0.1	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.3	0.4	-0.2	0.9	0.3	0.5	1.1	0.1	0.1	0.1
		2016	0.1	-0.1	0.2	0.0	0.3	-0.3	-0.1	0.1	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.2	0.5	-0.1	1.0	0.2	0.3	1.1	0.1	0.1	0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.0	0.1	0.0	-0.2	-0.3	-0.4	0.0	0.0	0.3	0.0	0.2	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.5	0.1	0.4	0.9	0.0	0.1	-0.1
		2016	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.4	0.1	0.0	0.4	0.0	0.2	0.1	0.2	0.0	-0.2	0.7	0.1	0.3	0.9	0.0	0.1	-0.1
	Julio	2013	-0.5	0.4	-0.3	-1.8	-0.5	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.0	-1.0	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	-0.4	-0.3	-0.2
		2015	-0.5	0.4	-0.4	-1.9	-0.9	0.3	-1.5	-0.6	-1.2	-0.6	-0.3	-0.1	0.0	-0.7	-1.0	-0.7	-0.1	0.4	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
		2016	-0.6	0.3	-0.4	-1.9	-0.9	0.3	-1.4	-0.6	-1.1	-0.6	-0.3	0.0	0.1	-0.7	-1.0	-0.5	0.0	0.3	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
	Agosto	2013	0.1	0.0	0.5	0.0	0.3	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.1	0.5	-0.2	0.2	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.4	0.0	-0.2
		2015	0.2	0.2	0.5	-0.2	0.2	-0.1	1.7	0.1	-1.2	-0.2	0.2	0.3	-0.1	0.2	1.4	0.2	-0.3	0.4	0.2	0.5	0.0	0.1
		2016	0.2	0.1	0.5	-0.1	0.2	-0.1	1.6	0.1	-1.2	-0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	1.4	0.2	-0.2	0.3	0.2	0.5	0.0	0.1
	Septiembre	2013	0.5	0.0	-0.2	1.8	-0.2	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.3	0.4	0.3
		2014	0.4	-0.1	-0.4	1.9	0.2	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	0.1	0.2	0.3
		2015	0.5	-0.1	-0.2	1.9	0.0	0.1	-0.1	0.9	1.8	0.6	0.5	-0.1	0.1	0.4	0.2	-0.3	0.2	0.4	-0.8	0.3	0.3	0.4
		2016	0.5	-0.1	-0.3	1.8	0.1	0.1	-0.2	0.9	1.8	0.6	0.5	0.0	0.1	0.4	0.2	-0.4	0.0	0.3	-0.8	0.3	0.3	0.4
	Octubre	2013	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.4	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.1	-0.2	0.1
		2014	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.5	-0.1	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.2	-0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.1	0.1	0.1
		2015	0.1	0.0	0.1	0.2	0.7	0.0	0.1	0.0	-0.7	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.6	0.0	0.4	-0.6	0.2	-0.1	0.1
		2016	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.7	0.0	0.1	0.0	-0.7	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	-0.1	-0.4	0.0	0.3	-0.6	0.2	0.0	0.1
	Noviembre	2013	-0.1	0.2	0.0	-0.3	0.2	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	0.1	-0.1	-0.2	
		2014	-0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.7	-0.2	0.1	-0.7	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.6	-0.2	-0.9	-2.2	-0.2	-0.1	-0.3	
		2015	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.0	0.1	-0.9	-0.3	-0.1	0.0	0.0	-0.2	-1.4	-0.1	0.3	-2.2	0.1	-0.1	-0.1	
		2016	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.0	0.1	-0.9	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.2	-1.5	-0.1	0.3	-2.2	0.1	-0.1	-0.1
	Diciembre	2013	0.3	0.5	0.4	0.3	0.1	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.4	0.3	-0.2
		2014	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.6	-0.3	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.2	-0.4	-0.3	-0.7	-1.0	-1.5	-0.7	0.0	-0.1	0.0	0.3	-0.3
		2015	0.3	0.6	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.1	0.4	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.5	-0.2	-1.0	-0.4	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2
		2016	0.3	0.6	0.3	0.2	0.0	-0.2	0.1	0.2	-0.2	0.1	0.1	-0.1	0.0	-0.5	-0.4	-1.2	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015



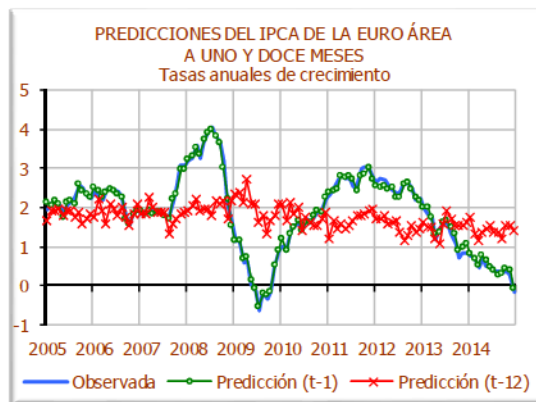
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, abril de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.73	0.76	± 0.38
Tabaco	23.94	3.05	3.05	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.16	0.20	
Manufacturas	266.60	0.14	0.03	± 0.21
Servicios	427.76	0.95	0.89	
SUBYACENTE	817.08	0.65	0.59	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	1.33	0.53	± 0.72
Energía	108.07	-5.79	-4.94	
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-2.89	-2.70	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.01	0.00	± 0.12

* Intervalos al 80% contruïdos a partir de errores históricos

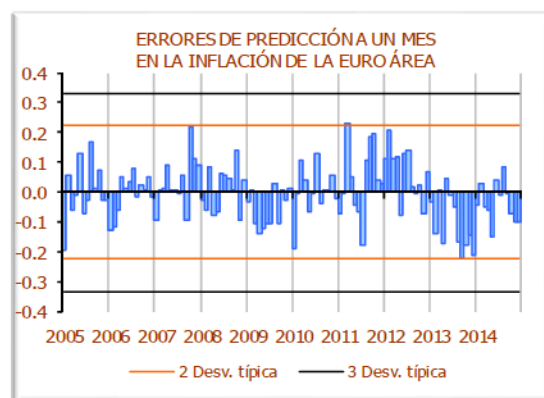
Gráfico II.2.6



Cuadro II.2.9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, marzo de 2015				
	Pesos 2015 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	282.96	-0.1	0.7	± 0.29
Francia	206.11	-0.3	0.5	± 0.20
Italia	175.21	0.2	0.2	± 0.23
España	110.95	-1.0	-0.1	± 0.15
Holanda	50.96	-0.5	0.4	± 0.33
Bélgica	36.11	-0.4	0.3	± 0.32
Austria	34.27	0.5	1.4	± 0.37
Grecia	23.52	-1.9	-1.8	± 0.78
Portugal	21.07	-0.1	0.1	± 0.66
Finlandia	19.27	-0.1	1.2	± 0.37
Irlanda	13.40	-0.4	0.4	± 0.30
Eslovaquia	7.46	-0.6	0.0	
Eslovenia	3.75	-0.5	0.1	± 0.24
Luxemburgo	3.07	-0.3	0.4	± 0.32
Chipre	2.33	-0.8	0.3	
Letonia	2.47	0.0	0.7	
Estonia	1.80	-0.2	0.5	
Malta	0.96	0.6	0.7	
Reino Unido		0.0	1.3	± 0.33
Suecia		0.7	0.3	± 0.50
Dinamarca		0.0	0.3	± 0.27

Gráfico II.2.7



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015



II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación anual de la Euro Área en abril fue del 0.0%, lo que supone una aceleración respecto a la tasa negativa de 2 décimas observada en marzo. En este comportamiento influyen el ascenso de los precios de la alimentación no elaborada por encima de lo esperado y, en la misma línea, aunque con menor intensidad, de los precios de las manufacturas. La inflación media anual para el año 2015 se prevé en este momento en el 0.2% (± 0.14) una décima más que el pronóstico anterior. Para el año 2016 se estima que la inflación media se eleve hasta el 1.1% (± 0.98) véase Cuadro II.3.1. Entendemos que la depreciación del euro frente al dólar, encarecedora de las importaciones, la trayectoria al alza en los precios de los combustibles y los efectos tanto monetarios como reales de la expansión cuantitativa llevada a cabo por el BCE, hacen más probables revisiones al alza que a la baja de nuestros pronósticos en los próximos meses. En este momento la probabilidad de que la inflación media del año 2015 se sitúe por debajo de cero es del 19.29%. A final de año, el efecto base de los precios del crudo sitúa la inflación de los últimos meses de 2015 cerca del 1%. Concretamente en diciembre estimamos en un 57.7% la probabilidad de que tal umbral del 1% se supere.

El stock de crédito al sector privado en la Euro Área creció un 0.0% anual en abril, un retroceso respecto al incremento de una décima observado en marzo. El crédito a las empresas no financieras disminuyó un 0.4%, y el crédito a los hogares creció un 0.0% respecto a abril del año anterior. Respecto a la oferta monetaria, medida por el agregado M3, esta habría crecido aproximadamente al 5.3% anual en abril, tasa mayor que el 4.6% observado en febrero.

La actuación del BCE en el ámbito de las medidas de política monetaria ha sido la siguiente en el mes de mayo:

En el ámbito de la fijación de los tipos de interés, no se han variado los niveles previos. El tipo de interés de las operaciones principales de financiación se mantiene en el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.1% y en el -0.2%, respectivamente (véase Gráfico II.3.1.). La próxima reunión

que versará sobre política monetaria se celebra el próximo 3 de junio.

Por otro lado, los últimos datos acerca de las medidas no convencionales de liquidez, muestran que las compras de bonos del programa CBPP3 (Covered Bonds Purchase Program) han alcanzado en mayo un volumen total de 82.800 millones de euros, de los que 10.2 millones de euros corresponden a operaciones llevadas a cabo en dicho mes. Por su parte, el programa ABSPP (Asset-Backed Securities Purchase Program) ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 6.200 millones de euros, siendo el monto de las operaciones realizadas en mayo de 400 millones de euros. En cuanto al programa PSPP,, dedicado a la compra de valores públicos, este alcanzando un valor de 134.200 millones a finales de mayo, ascendiendo a 49.200 millones de euros las operaciones realizadas durante el mes (Véanse Gráficos II.3. del 3 al 5).

Acorde con los datos, hasta la fecha, las variables que han respondido con mayor intensidad a la política expansiva del BCE son el tipo de cambio (Gráfico II.3.2.) y la oferta monetaria. Tras el dato positivo de marzo, la evolución del crédito en abril no se alineó este mes con la política de estímulos destinada a impulsar su crecimiento.

Cuadro II.3.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Abril	May				
Subyacente 81.71%	0.7	0.7 (± 0.13)	0.9	0.8 (± 0.29)	0.9 (± 0.61)	0.9 (± 0.61)
Total 100%	0.0	0.2 (± 0.14)	0.4	0.2 (± 0.34)	1.1 (± 0.98)	1.3 (± 0.98)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

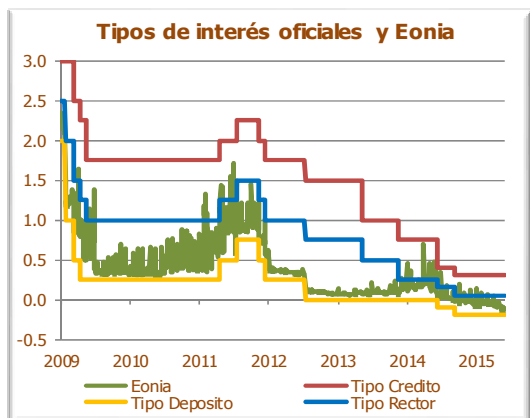
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015

En abril de 2015 la M3 crece por encima del 5% anual, tasa no superada desde marzo de 2009. El crédito al sector privado decelera hasta crecer un 0.0% tras el dato positivo de marzo.



Gráfico II.3.1

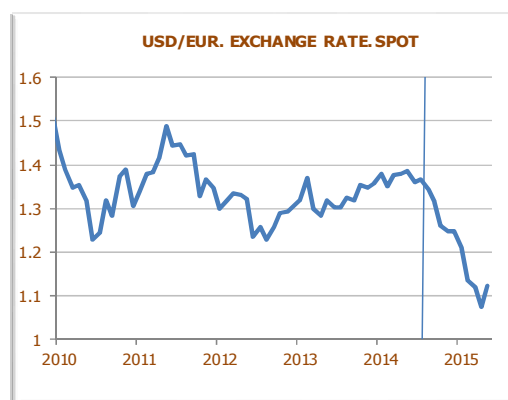


Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de mayo de 2015

cha:

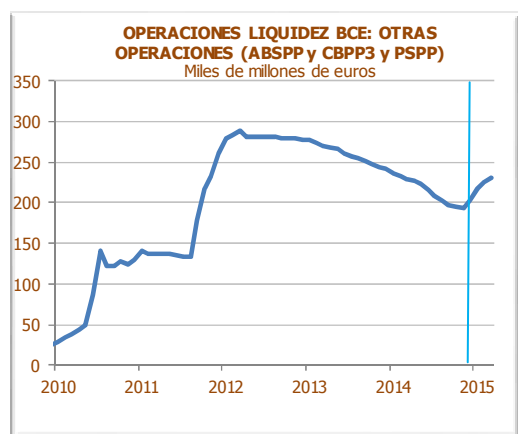
Gráfico II.3.3



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de mayo de 2015

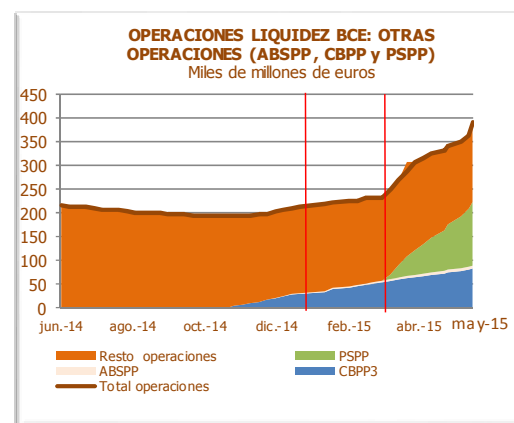
Gráfico II.3.3*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de mayo de 2015

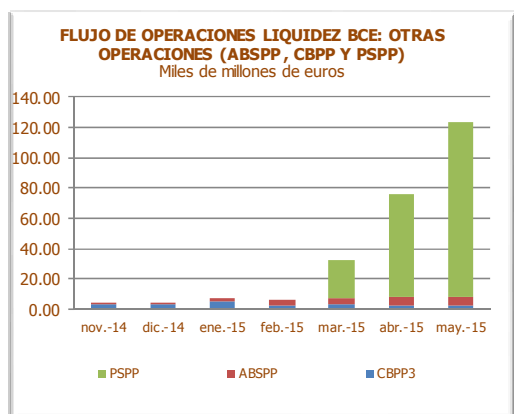
Gráfico II.3.4*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de mayo de 2015

Gráfico II.3.5*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 31 de mayo de 2015

*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo semanal de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El IPI de EEUU creció en abril un 1.9% anual, en línea con la previsión del 1.8%. Sólo se produjo una sorpresa significativa en Bienes de Consumo Duradero, destino de reducido peso.

Las previsiones de crecimiento para el total de la producción industrial se mantienen en el 2.7% para la media anual de 2015, 3.0% para 2016 y 2.6% para 2017.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2011	5.0	0.6	2.4	4.7	3.3	
	2012	8.1	0.1	4.7	4.5	3.8	
	2013	7.6	1.0	3.0	3.2	2.9	
	2014	6.0	1.9	3.7	5.1	4.1	
	2015	4.4	0.9	1.7	2.5	2.7	
	2016	5.5	0.9	2.1	3.1	3.0	
	2017	5.2	0.9	2.2	3.1	2.6	
TASAS INTERANUALES	2013	I	6.1	1.9	3.3	3.0	2.9
		II	7.6	0.6	2.7	3.0	2.5
		III	8.1	-0.5	2.8	3.3	2.6
		IV	8.7	2.1	3.2	3.6	3.5
	2014	I	5.7	3.1	3.2	3.8	3.6
		II	5.6	1.7	3.5	5.2	4.1
		III	7.1	1.5	3.8	5.4	4.3
		IV	5.7	1.4	4.2	5.8	4.5
	2015	I	5.0	1.4	3.1	4.4	3.3
		II	4.9	0.7	1.7	2.3	2.6
		III	3.9	0.7	1.2	1.7	2.5
		IV	3.9	0.7	0.9	1.5	2.4
	2016	I	4.6	0.7	1.2	1.9	2.9
		II	5.2	0.9	1.9	2.9	3.0
		III	5.9	1.0	2.4	3.6	3.0
		IV	6.2	1.0	2.7	3.8	3.2

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.5	5.3	3.1	2.7	3.2	4.2	2.5
Febrero	1.5	4.2	4.6	2.7	3.6	3.5	2.9
Marzo	3.9	4.6	3.0	3.4	4.1	2.2	3.4
Abril	5.8	3.7	4.6	3.1	3.6	1.9	3.7
Mayo	7.8	2.4	4.8	2.3	4.3	3.0	2.5
Junio	8.5	2.4	4.5	2.3	4.3	2.9	2.6
Julio	7.6	2.9	4.2	1.7	4.4	2.4	2.9
Agosto	7.2	2.6	3.3	2.8	4.3	2.4	3.0
Septiembre	6.9	2.7	3.5	3.3	4.2	2.6	3.0
Octubre	6.2	3.3	2.9	3.6	4.2	2.6	3.1
Noviembre	5.8	3.4	3.7	3.3	4.8	2.2	3.3
Diciembre	6.5	2.7	3.1	3.4	4.5	2.3	3.2

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de mayo de 2015



III.2. INFLACIÓN

El dato del PCE subyacente de abril fue inferior a lo previsto: 0.11%¹ de subida mensual, frente a un aumento esperado del 0.18%, pasando la tasa anual del 1.32% al 1.24%.

Esta innovación a la baja, así como las revisiones realizadas también a la baja por el Departamento de Comercio, modifican nuestras expectativas sensiblemente a la baja quedando nuestras previsiones para el PCE subyacente², en la parte media del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión (Cuadro III.2.1 y Gráfico II.2.1).

Como se comentó en el informe sobre el IPC, dentro de la inflación subyacente, las partidas que más destacaron fueron: 1) Al alza, por segundo mes consecutivos, los servicios médicos, concretamente los servicios hospitalarios. 2) A la baja, los autos usados. Y, finalmente, los alquileres tanto imputados como efectivos registraron variaciones similares a las previstas.

Fuera de la inflación subyacente, los alimentos registraron un comportamiento más moderado de lo esperado, en especial cereales y carnes. Por lo que a precios energéticos se refiere, la desviación a la baja del gas compensó la desviación al alza en electricidad.

En cuanto a los indicadores adelantados, desde el anterior informe lo más destacado. En primer lugar, los precios del West Texas prácticamente se mantuvieron. En segundo lugar, los precios de las materias primas agrícolas registraron la variación esperada. En tercer lugar, tanto los precios de producción como de importación estuvieron en línea con lo esperado. En cuarto lugar, el dólar se depreció de forma notable respecto al resto del mundo. Y finalmente, la tasa de paro bajó ligeramente más de lo previsto, junto con una caída de la utilización de la capacidad productiva similar a la esperada.

Con todo, en términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente¹-, se predice una tasa anual para mayo del 1.15%, frente al 1.24% de abril.

La significativa innovación a la baja registrada este mes, así como las revisiones realizadas también a la baja por el Departamento de Comercio, modifican nuestras expectativas sensiblemente a la baja quedando nuestras previsiones para el PCE subyacente², en la parte media del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión³ (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.3	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.4	1.2	
	2015	0.3	1.9	1.2	1.2	
	2016	1.9	2.2	1.7	1.7	
	2017	2.0	2.2	1.9	1.8	
TASAS ANUALES	2014	Agosto	1.7	1.7	1.5	1.3
		Septiembre	1.7	1.7	1.5	1.3
		Octubre	1.7	1.8	1.5	1.3
		Noviembre	1.3	1.7	1.4	1.2
		Diciembre	0.8	1.6	1.3	1.2
	2015	Enero	-0.1	1.6	1.3	1.1
		Febrero	0.0	1.7	1.3	1.1
		Marzo	-0.1	1.8	1.3	1.1
		Abril	-0.2	1.8	1.2	1.1
		Mayo	0.0	1.8	1.1	1.1
		Junio	0.1	1.8	1.1	1.1
		Julio	0.1	1.9	1.1	1.1
		Agosto	0.3	2.0	1.2	1.2
		Septiembre	0.4	2.0	1.2	1.2

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto de consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 01 de junio de 2015

1. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

2. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprotabl20150318.pdf>

Las expectativas sobre la inflación subyacente del PCE se moderan claramente, quedando ahora en el medio del intervalo central de la Fed



Gráfico III.2.1

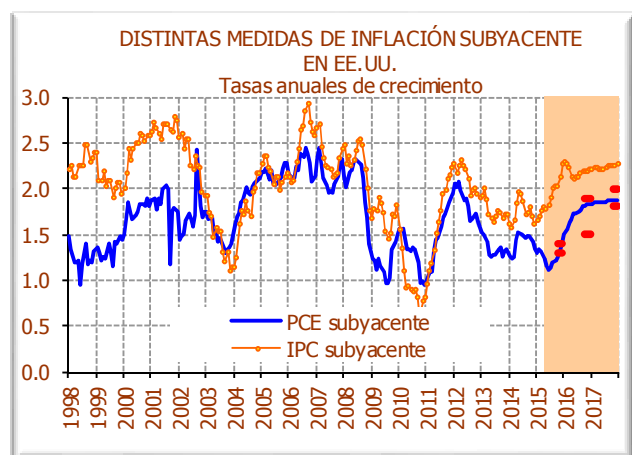


Gráfico III.2.2

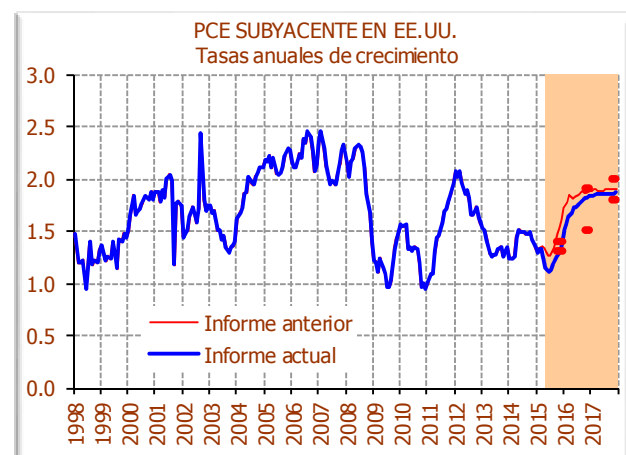


Gráfico III.2.3

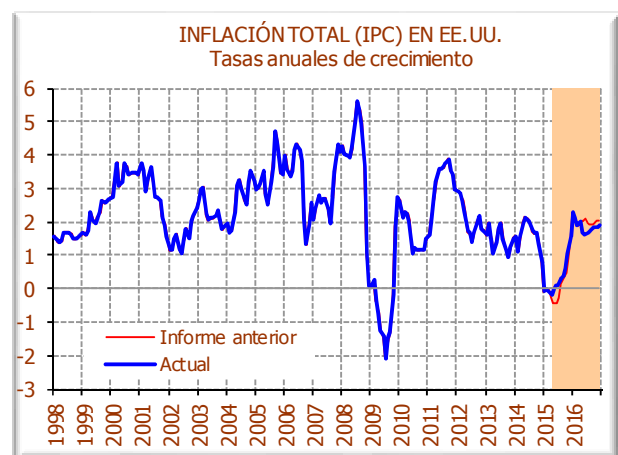


Gráfico III.2.4

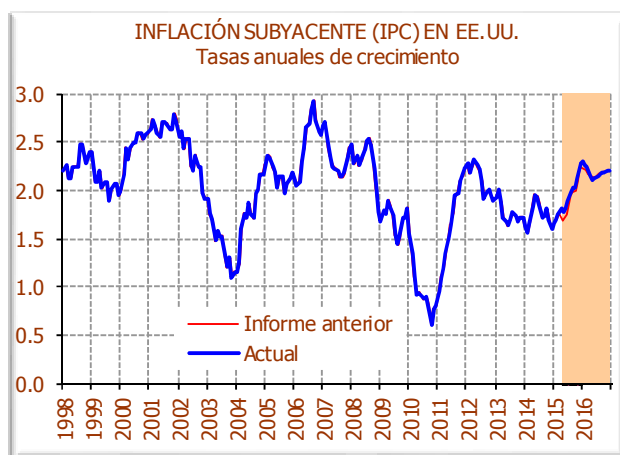


Gráfico III.2.5

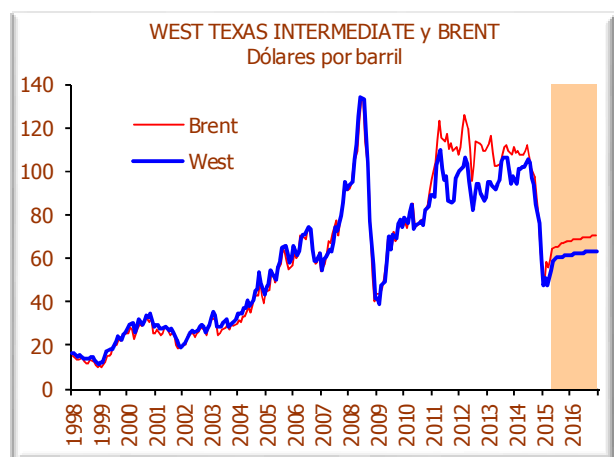
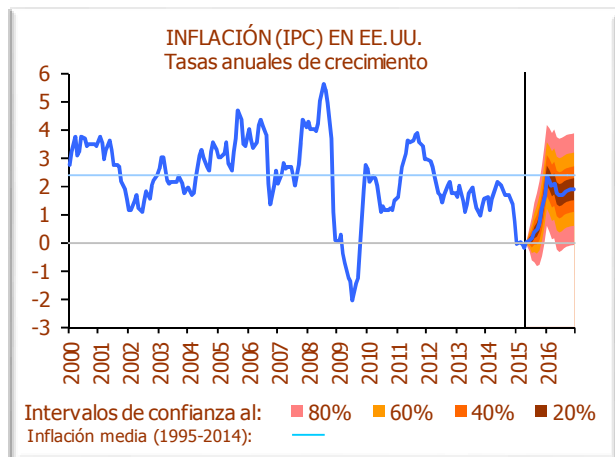


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 01 de junio de 2015

Fecha informe anterior: 17 de mayo de 2015



Gráfico III.2.7

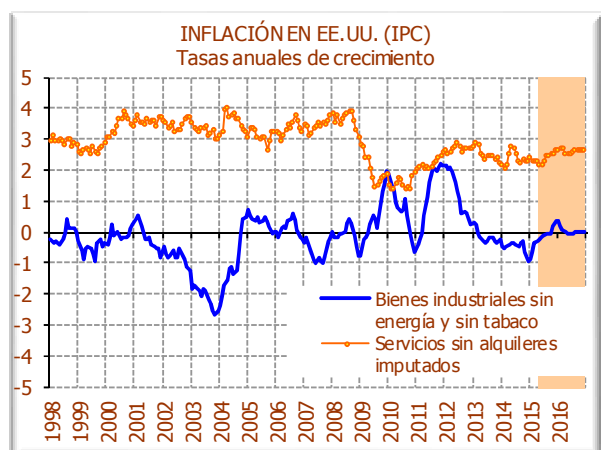


Gráfico III.2.8

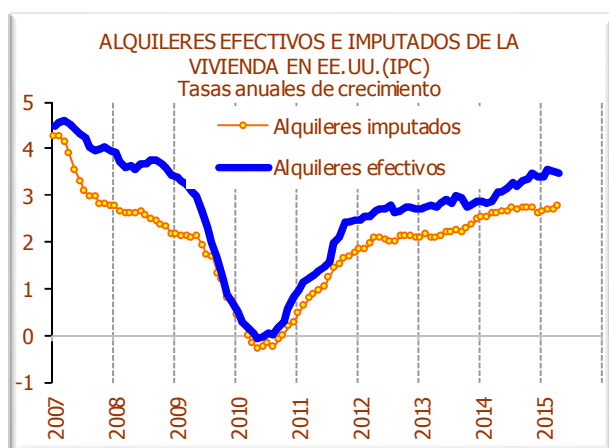


Gráfico III.2.9

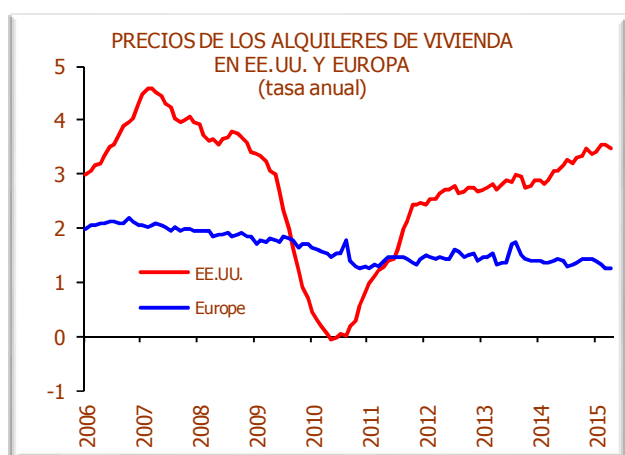


Gráfico III.2.10

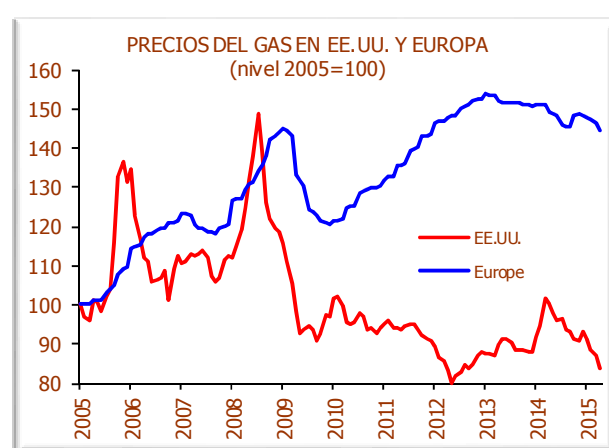


Gráfico III.2.11

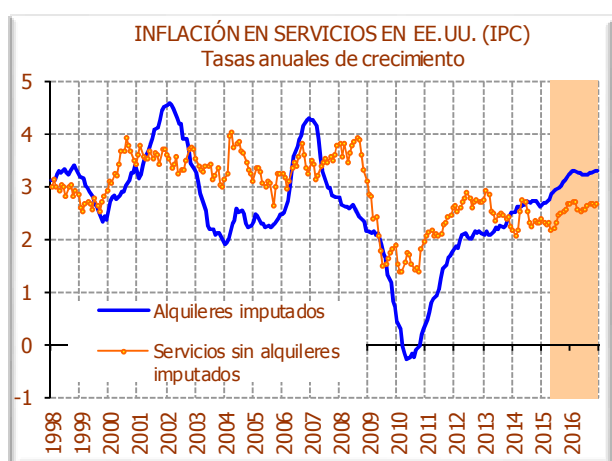
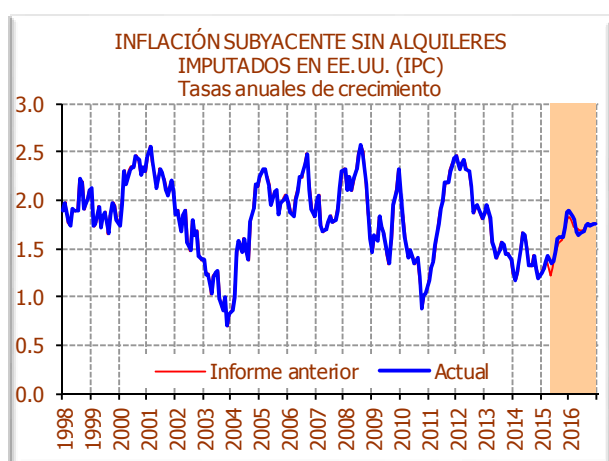


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 01 de junio de 2015

Fecha informe anterior: 17 de mayo de 2015

Gráfico III.2.13

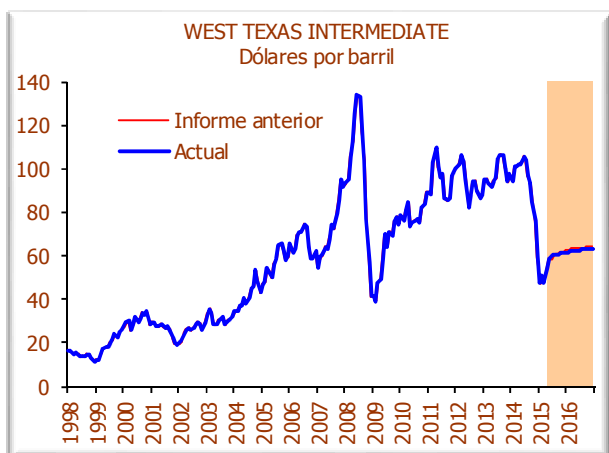


Gráfico III.2.14

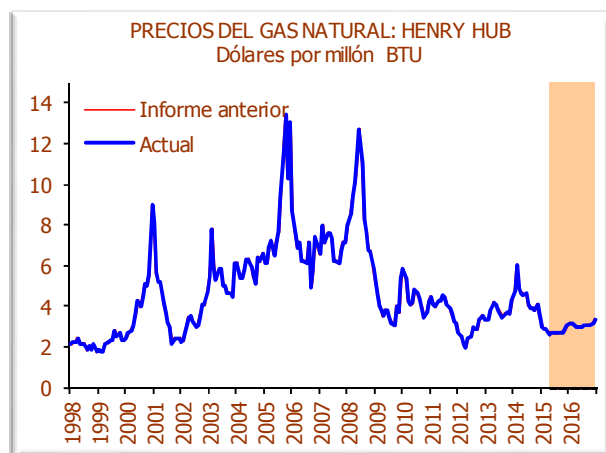


Gráfico III.2.15

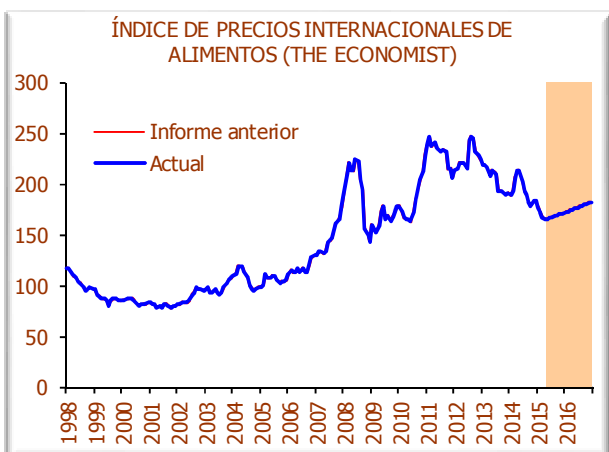


Gráfico III.2.16

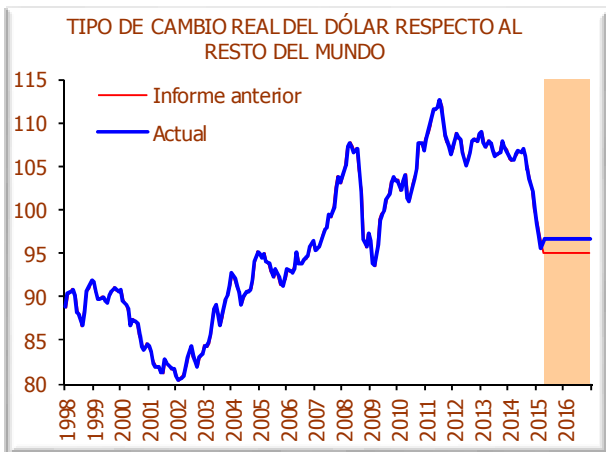


Gráfico III.2.17

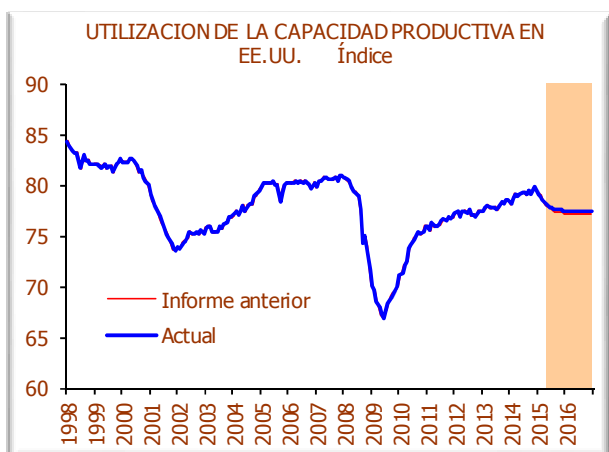
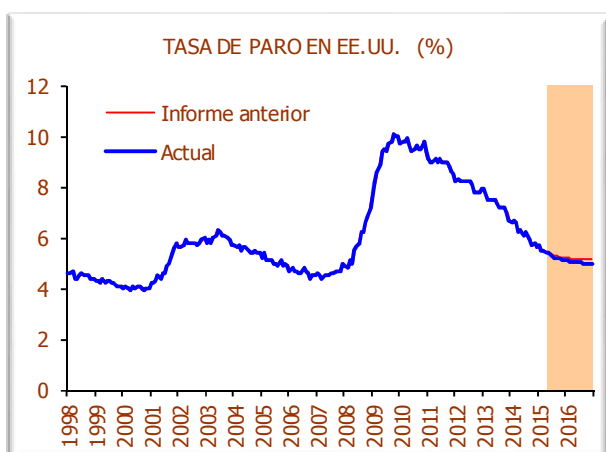


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 01 de junio de 2015

Fecha informe anterior: 17 de mayo de 2015



Cuadro III.2.3

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior	
Tasas medias anuales													
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.4	0.9	1.0	-0.3	-0.2
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4	2.6	1.7	0.0	-0.1
				13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.6	1.3	-0.1	-0.2
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-21.7	-3.6	-2.1	-0.6
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-11.4	2.3	-1.6	-0.5
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.9	-3.2	0.7	0.2
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-24.2	1.5	3.2	-3.3
				9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-14.8	-0.3	1.8	-1.5
			22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.3	-5.0	0.7	0.6	0.0	
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-0.3	1.0	-1.6	-0.3
			Otros bienes duraderos	7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-0.7	-0.5	0.4	0.2
			No duraderos sin tabaco	9.806	0.5	1.5	2.1	0.4	0.3	0.2	0.3	-0.1	-0.1
			Tabaco	0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	3.0	2.5	2.5	-0.1	-0.1
				19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.1	0.1	0.0	0.0
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.6	2.9	3.3	0.0	0.0
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.2	3.5	3.8	-0.1	0.0
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.4	2.5	2.4	0.4	0.1
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.9	1.9	2.6	0.1	-0.2
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-2.4	-1.0	-0.1	-0.2
			Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3	3.7	3.7	0.2	-0.2
			Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5	2.6	2.5	0.0	-0.2
				57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5	2.6	2.9	0.1	0.0
				77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.7	1.9	2.2	0.0	0.0
			100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6	0.3	1.9	0.2	-0.1	

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 01 de junio de 2015

Cuadro III.2.4

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior								
Tasas medias anuales																		
										2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-16.3	-13.4	-5.8	-0.9	-1.7							
		Utilización de la capacidad productiva	7.5	3.3	1.3	0.9	1.5	-1.4	-0.7	0.3	0.1							
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	4.8	5.4	-2.1	-0.1	-2.1	-7.9	-0.1	1.1	0.5							
		Tipo de cambio nominal	3.7	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-9.4	-0.2	1.1	0.5							
	Materias primas agrícolas	The economist	10.6	25.4	21.0	15.8	-5.2	-12.8	4.7	-0.2	-0.1							
	Energía	West Texas	28.8	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-38.9	9.8	0.0	-1.9							
		Henry Hub	11.0	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-37.0	11.0	-0.4	-0.3							
	Precios de importación	bienes duraderos	-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.3	-1.8	-0.3	0.2	0.1							
		bienes no duraderos	1.2	2.5	2.5	1.1	2.0	0.7	0.8	0.1	0.1							
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	0.5	1.7	2.4	0.8	1.0	1.3	1.5	0.0	0.0							
bienes no duraderos		3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	3.0	2.6	0.1	0.1								

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 01 de junio de 2015

Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														PCE SUBYACENTE	
Tasas anuales de crecimiento															
		IPC													
		Subyacente						Residual							
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%		Intervalo de confianza 80% *
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total								
IR Diciembre '13		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%		13.9%	9.0%	22.9%			
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6		
	2015	-0.7	0.4	-0.1	2.9	2.4	2.6	1.91	± 0.25	1.6	-14.8	-5.0	0.31	± 0.85	
	2016	-0.3	0.4	0.1	3.3	2.6	2.9	2.19	± 0.72	1.3	-0.3	0.7	1.87	± 1.45	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-1.0	0.2	-0.3	2.5	2.1	2.3	1.6		1.1	2.1	1.5	1.6	
		Febrero	-1.1	0.2	-0.4	2.5	2.1	2.2	1.6		1.4	-2.5	-0.2	1.1	
		Marzo	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.2	2.3	1.7		1.7	0.4	1.1	1.5	
		Abril	-1.1	0.4	-0.3	2.6	2.5	2.6	1.8		1.9	3.3	2.4	2.0	
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.7	2.7	2.0		2.5	3.3	2.8	2.1	
		Junio	-1.5	0.9	-0.2	2.6	2.7	2.7	1.9		2.3	3.2	2.6	2.1	
		Julio	-1.4	0.6	-0.3	2.7	2.5	2.6	1.9		2.5	2.6	2.5	2.0	
		Agosto	-1.4	0.5	-0.4	2.7	2.3	2.5	1.7		2.7	0.4	1.7	1.7	
		Septiembre	-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.2	2.4	1.7		3.0	-0.6	1.5	1.7	
		Octubre	-1.4	0.9	-0.2	2.7	2.3	2.5	1.8		3.1	-1.6	1.2	1.7	
		Noviembre	-1.7	0.6	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.2	-4.8	0.0	1.3	
		Diciembre	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.3	2.4	1.6		3.4	-10.6	-2.1	0.8	
	2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	-0.1	
		Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	0.0	
		Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	-0.1	
		Abril	-0.90	0.42	-0.19	2.77	2.32	2.49	1.81		1.98	-19.39	-6.76	-0.20	
		Mayo	-0.62	0.30	-0.13	2.84	2.16	2.43	1.78	± 0.11	1.58	-16.41	-5.81	-0.01	± 0.12
		Junio	-0.4	0.2	-0.1	2.9	2.2	2.5	1.8	± 0.18	1.4	-15.2	-5.5	0.1	± 0.42
		Julio	-0.4	0.2	0.0	2.9	2.3	2.6	1.9	± 0.25	1.2	-15.7	-5.8	0.1	± 0.76
		Agosto	-0.3	0.3	0.0	3.0	2.5	2.7	2.0	± 0.30	1.1	-14.6	-5.3	0.3	± 1.07
		Septiembre	-0.3	0.3	0.0	3.0	2.5	2.7	2.0	± 0.34	0.9	-13.8	-5.0	0.4	± 1.32
		Octubre	-0.4	0.3	0.0	3.1	2.5	2.7	2.0	± 0.38	0.8	-12.0	-4.1	0.6	± 1.52
		Noviembre	-0.1	0.5	0.2	3.1	2.5	2.8	2.1	± 0.41	0.7	-8.2	-2.6	1.1	± 1.65
		Diciembre	0.2	0.6	0.4	3.2	2.7	2.9	2.3	± 0.44	0.7	-3.6	-0.9	1.6	± 1.75
	2016	Enero	0.3	0.6	0.4	3.3	2.7	2.9	2.3	± 0.49	0.8	5.3	2.3	2.3	± 1.83
		Febrero	0.0	0.5	0.3	3.3	2.7	2.9	2.3	± 0.54	0.8	3.4	1.7	2.1	± 1.89
		Marzo	-0.1	0.3	0.1	3.3	2.7	2.9	2.2	± 0.59	0.9	0.6	0.8	1.9	± 1.93
		Abril	-0.5	0.5	0.1	3.3	2.5	2.8	2.1	± 0.66	1.3	2.0	1.5	2.0	± 1.97
		Mayo	-0.5	0.4	0.0	3.2	2.5	2.8	2.1	± 0.69	1.2	-1.7	0.1	1.7	± 2.03
		Junio	-0.5	0.4	0.0	3.2	2.6	2.8	2.1	± 0.73	1.4	-2.9	-0.2	1.6	± 2.07
		Julio	-0.4	0.4	0.1	3.2	2.6	2.8	2.1	± 0.76	1.4	-2.5	0.0	1.7	± 2.06
		Agosto	-0.3	0.4	0.1	3.2	2.6	2.9	2.2	± 0.79	1.5	-1.8	0.3	1.8	± 2.06
		Septiembre	-0.3	0.4	0.1	3.2	2.7	2.9	2.2	± 0.82	1.5	-1.4	0.4	1.8	± 2.06
		Octubre	-0.3	0.4	0.1	3.3	2.6	2.9	2.2	± 0.86	1.6	-1.3	0.6	1.8	± 2.07
		Noviembre	-0.3	0.4	0.1	3.3	2.6	2.9	2.2	± 0.89	1.7	-1.3	0.6	1.9	± 2.08
		Diciembre	-0.3	0.4	0.1	3.3	2.6	2.9	2.2	± 0.92	1.7	-1.2	0.7	1.9	± 2.10

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 01 de junio de 2015



Cuadro III.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
			IPC										
			Subyacente						Residual			TOTAL 100%	
			Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía		TOTAL
			Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total					
IR Diciembre '13	9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%	13.9%					
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
		2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
		2015	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	-8.2	-2.8	-0.5
		2016	0.0	-0.3	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
	Febrero	2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
		2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
		2015	0.5	0.7	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	2.1	0.7	0.4
		2016	0.3	0.6	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	0.2	0.1	0.3
	Marzo	2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
		2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
		2015	0.48	1.02	0.77	0.24	0.32	0.29	0.41	-0.26	4.14	1.26	0.60
		2016	0.4	0.9	0.6	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.1	1.3	0.4	0.4
	Abril	2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
		2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
		2015	0.57	0.04	0.28	0.24	0.36	0.31	0.30	0.03	-0.50	-0.16	0.20
		2016	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.9	0.5	0.3
	Mayo	2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
		2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
		2015	0.17	-0.19	-0.02	0.25	0.27	0.26	0.19	0.02	5.04	1.79	0.54
		2016	0.1	-0.3	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	1.2	0.4	0.2
	Junio	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2
		2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2
		2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	3.0	1.0	0.3
		2016	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	1.8	0.6	0.2
	Julio	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0
		2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0
		2015	-0.1	-0.6	-0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	-1.4	-0.5	0.0
		2016	0.0	-0.7	-0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.9	-0.2	0.0
	Agosto	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1
		2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2
		2015	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	-1.4	-0.4	0.0
		2016	-0.1	0.4	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2	-0.8	-0.1	0.1
	Septiembre	2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1
		2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1
		2015	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	-0.7	-0.1	0.2
		2016	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	-0.2	0.0	0.2
	Octubre	2013	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-4.0	-1.6	-0.3
		2014	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-5.0	-1.9	-0.3
		2015	-0.3	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.1	-2.9	-1.0	0.0
		2016	-0.3	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-2.9	-0.9	0.0
	Noviembre	2013	-0.3	-0.5	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.3	-1.0	-0.2
		2014	-0.7	-0.8	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.0	-5.5	-2.1	-0.5
		2015	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-1.5	-0.6	-0.1
		2016	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	-1.4	-0.5	-0.1
	Diciembre	2013	-0.2	-0.9	-0.6	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.6	0.3	0.0
		2014	-0.5	-1.3	-0.9	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.3	-5.4	-1.8	-0.6
		2015	-0.2	-1.2	-0.7	0.3	0.1	0.2	0.0	0.3	-0.7	-0.1	-0.1
		2016	-0.2	-1.2	-0.7	0.3	0.1	0.2	0.0	0.3	-0.6	0.0	0.0

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 01 de junio de 2015

III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la **vivienda nueva**, una vez ajustados por el IPC, se sitúan en abril un 0.9% por debajo de máximos del ciclo anterior, algo menos que en el informe anterior. No obstante, se observa una gran discrepancia entre los precios de vivienda nueva y usada (distorsionados por los problemas de las hipotecas). Los niveles en la **vivienda usada** están un 19.2% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas.

Dentro de los indicadores de volumen, los fuertes aumentos mensuales en permisos y viviendas iniciadas, motivadas por el efecto embalse que se produjo por las malas condiciones climáticas de los meses de febrero y marzo.

En materia de precios, como se ha comentado, el comportamiento ha sido el previsto, consolidando unos niveles muy elevados en la vivienda nueva.

Para los datos de volumen del próximo mes de mayo las expectativas son normalización tras los descensos de febrero y marzo y la subida de abril. Se prevén para mayo descensos mensuales en la vivienda iniciada, permisos y compra de vivienda nueva.

En definitiva, como se anticipaba en el informe del mes pasado, el temporal estaba propiciando los malos datos de febrero y marzo en permisos y viviendas iniciadas, por lo que abril ha recogido lo acumulado esos meses propiciando una subida importante.

Gráfico A

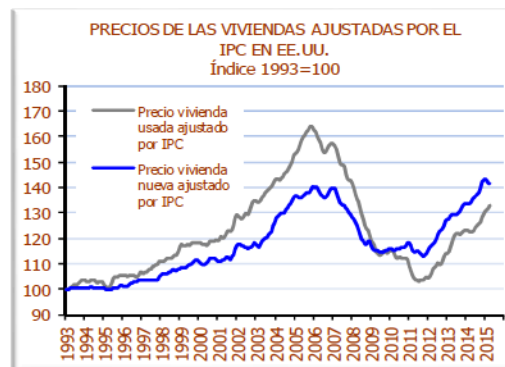
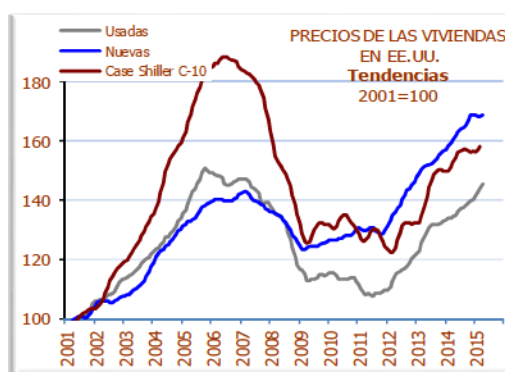


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de mayo de 2015

Los datos del mes de abril fueron mejores a lo previsto en permisos y viviendas iniciadas. El resto de indicadores el comportamiento fue similar a lo esperado.

Hay que tener presente que los datos de febrero y marzo estaban condicionados a la baja por el temporal, y los datos de abril han sido mejores a lo esperado al normalizarse la situación.

Y en materia de precios, tanto los de la vivienda nueva como usada registraron los valores esperados.

Gráfico III.3.1.a

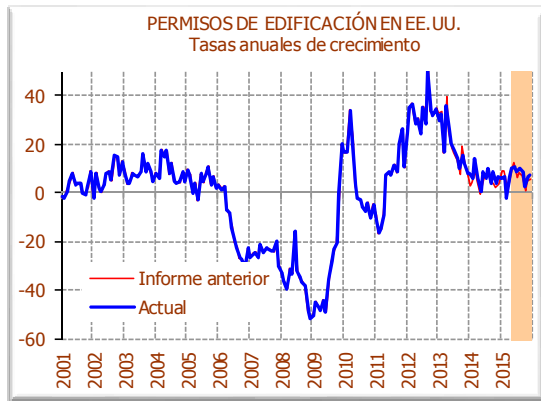


Gráfico III.3.1.b

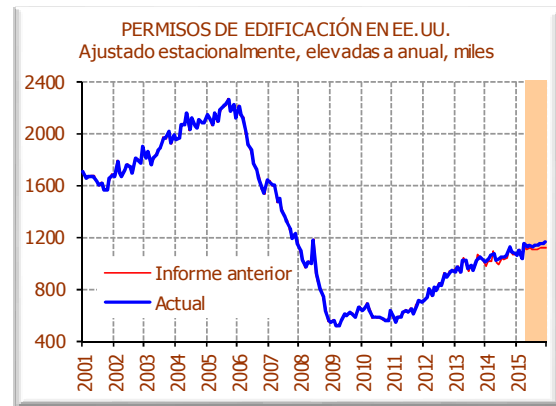


Gráfico III.3.2a

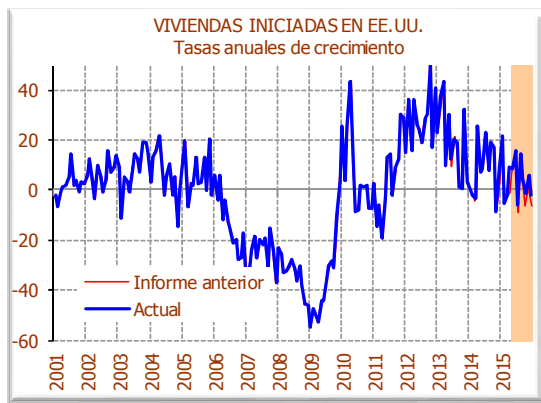


Gráfico III.3.2b

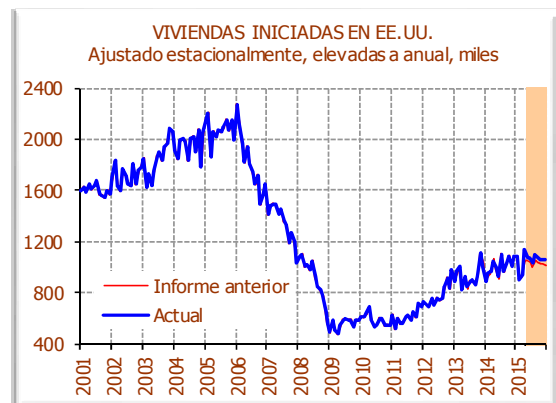


Gráfico III.3.3a

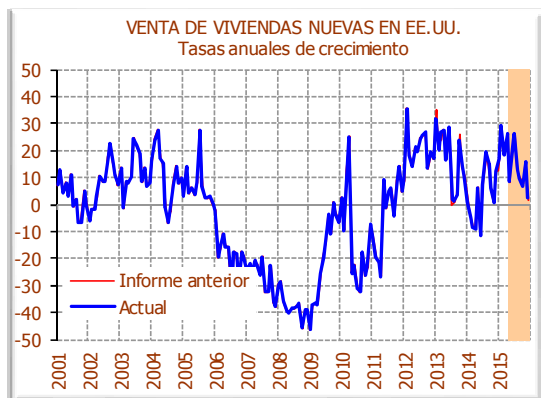
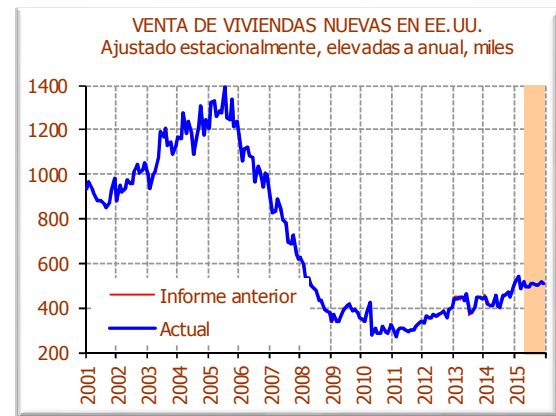


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de mayo de 2015

Gráfico III.3.4a

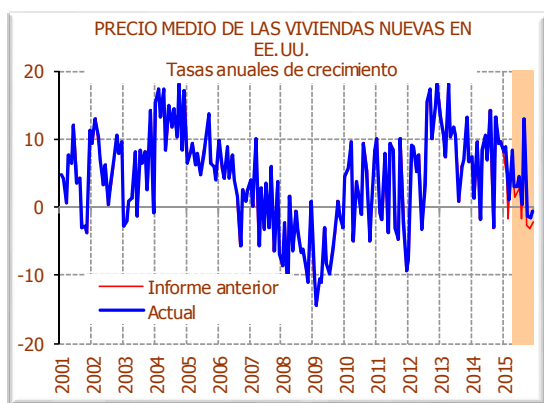


Gráfico III.3.4b

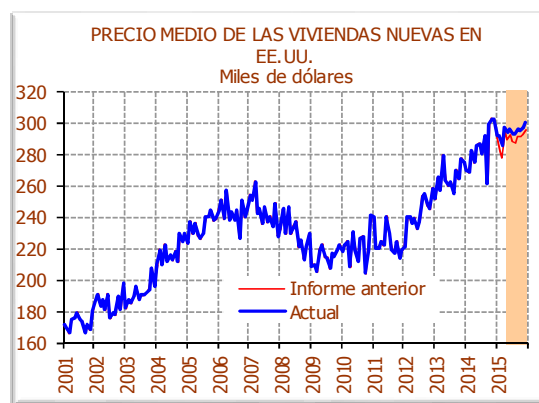


Gráfico III.3.5a

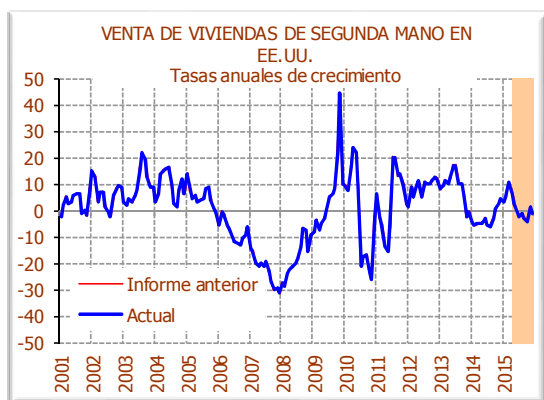


Gráfico III.3.5b

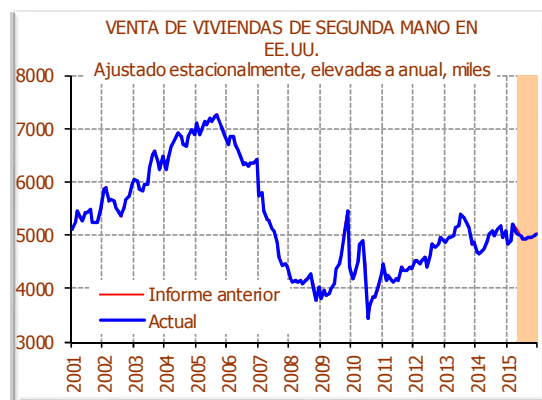


Gráfico III.3.6a

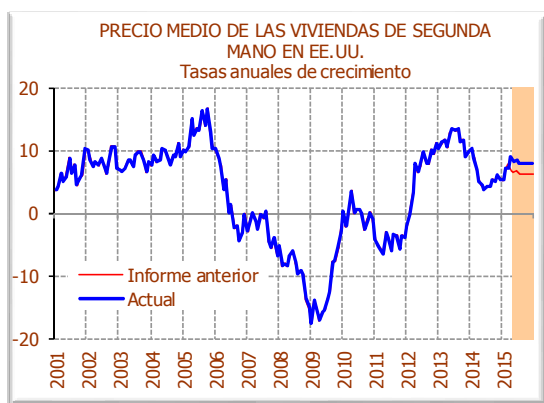
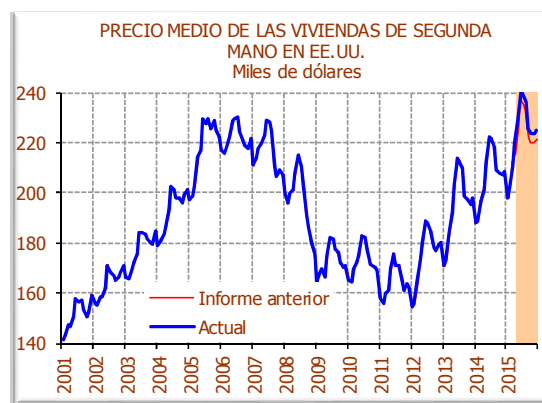


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 26 de mayo de 2015

IV. ESPAÑA

La economía española crecerá un 2.9% (± 0.8) en 2015 y un 2.8 (± 0.8) en 2016, tras la ligera sorpresa al alza en el primer trimestre de 2015.

El crecimiento del IPI (n.c.v.e) en marzo sorprende al alza en todo el índice. Las previsiones sobre su crecimiento medio anual aumentan sendos puntos hasta el 2.9% (± 1.1) para 2015 y el 4.5% (± 2.9) para 2016.

Las perspectivas menos bajistas para la componente energética reducen la caída de la inflación media prevista para 2015 hasta un 0.3% (± 0.5). Para 2016 las previsiones se mantienen en el 1.0% (± 1.43).

La afiliación a la Seguridad Social crece un 3.5% anual en abril, muy próximo a la previsión. Sorprenden al alza el sector primario. EL empleo EPA aumentaría por encima del 3.2% en 2015.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
				Predicciones		
				2015	2016	
				(± 0.8)	(± 1.7)	
PIB pm.¹						
	2011	2012	2013	2014		
	-0.6	-2.1	-1.2	1.4	2.9	2.8
Demanda						
Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.4	3.2	3.3
Gasto en consumo final AA.PP.	-0.3	-3.7	-2.9	0.1	0.1	0.1
Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	3.4	5.6	6.5
Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	3.6	6.4	7.4
Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-1.5	4.9	4.7
Bienes de equipo y activos cultivados	0.8	-9.0	5.6	12.2	8.6	11.1
Contribución Demanda Doméstica	-2.5	-4.3	-2.7	2.2	3.0	2.8
Exportación de Bienes y Servicios	7.4	1.2	4.3	4.2	4.6	4.2
Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	5.2	6.1
Contribución Demanda Externa	1.9	2.2	1.4	-0.8	-0.1	0.0
Oferta VAB						
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.2	-12.8	15.6	3.3	-2.0	-0.7
Industria	0.1	-3.8	-1.8	1.5	2.1	2.3
Industria manufacturera	-0.9	-4.0	-1.1	2.3	1.7	1.8
Construcción	-12.7	-14.3	-8.1	-1.2	7.1	4.6
Servicios	1.1	0.2	-1.0	1.6	3.1	3.4
Servicios de mercado	1.4	0.5	-0.9	2.0	3.9	4.3
Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	-0.6	-1.3	0.5	0.8	0.7
Impuestos	-5.2	-4.4	-1.5	0.6	2.6	1.5
Precios IPC²						
Total	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	1
					(± 0.6)	(± 1.5)
Subyacente	1.7	1.6	1.4	0.0	0.5	0.7
					(± 0.4)	(± 1)
dic / dic	2.4	2.9	0.3	-0.4	-0.1	1.1
Sector exterior						
Saldo balanza cta. Cte. (mME)	-39.0	-12.4	8.0	-	-	-
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)	-3.6	-0.6	1.5	-	-	-
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB) ³	-9.6	-10.6	-7.1	-	-	-
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)³	-2.0	-6.4	-1.7	1.4	2.9	4.5
					(± 1.1)	(± 3)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA⁴						
Ocupados	-1.6	-4.3	-2.8	1.2	3.3	3.0
Agricultura y pesca	-3.9	-1.6	-0.9	-0.1	-3.2	-1.4
Industria	-1.7	-4.6	-5.2	1.0	3.3	2.1
Construcción	-15.0	-17.3	-11.4	-3.5	15.2	15.1
Servicios	0.2	-3.0	-1.7	1.7	2.7	2.4
Activos	0.3	0.0	-1.1	-1.0	0.3	1.3
Tasa de paro	21.4	24.8	26.1	24.4	21.7	20.2
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL¹						
Ocupados a Tiempo Completo	-2.2	-4.8	-3.4	0.0	3.1	3.0

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 28 de mayo de 2015 (2) 13 de mayo de 2015
(3) 08 de mayo de 2015 (4) 5 de mayo de 2015

Gráfico IV.1

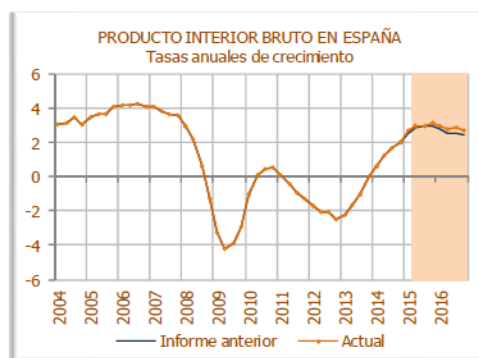


Gráfico IV.2

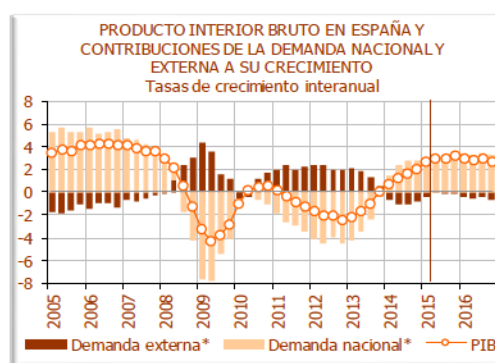


Gráfico IV.3

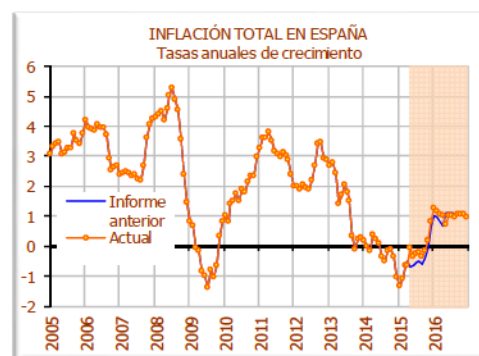


Gráfico IV.4

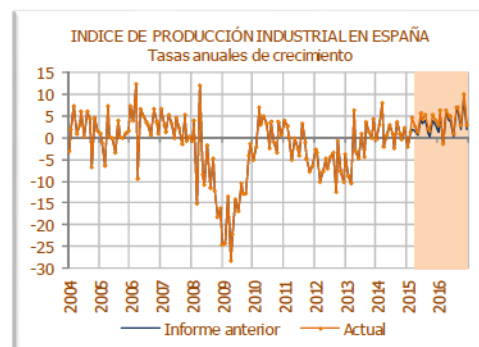
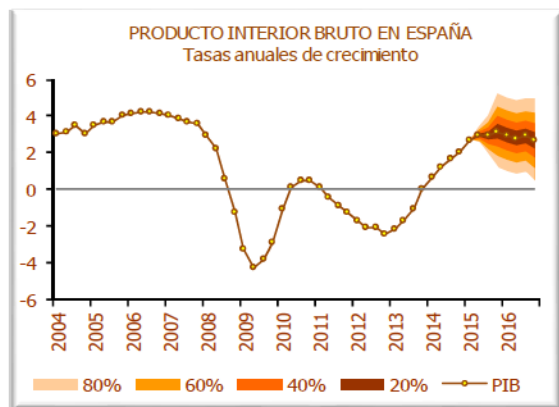
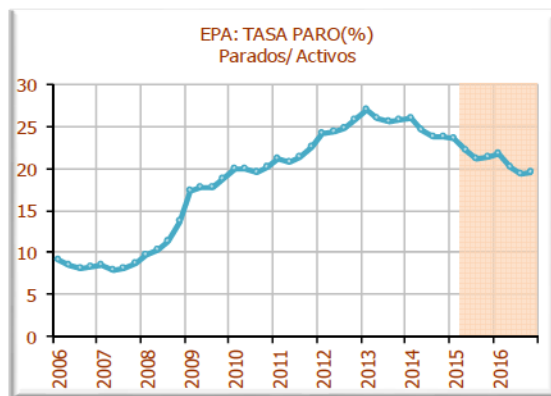


Gráfico IV.5



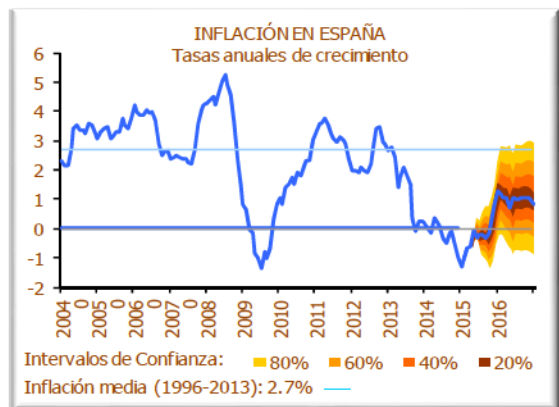
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de mayo de 2015

Gráfico IV.6



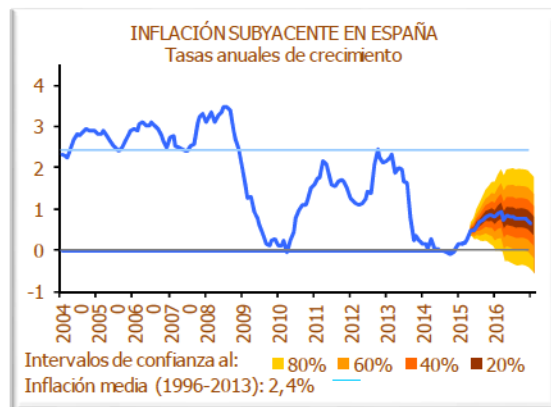
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 5 de mayo de 2015

Gráfico IV.7



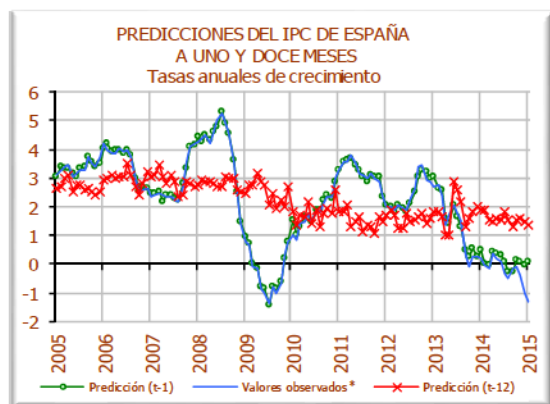
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 13 de mayo de 2015

Gráfico IV.8



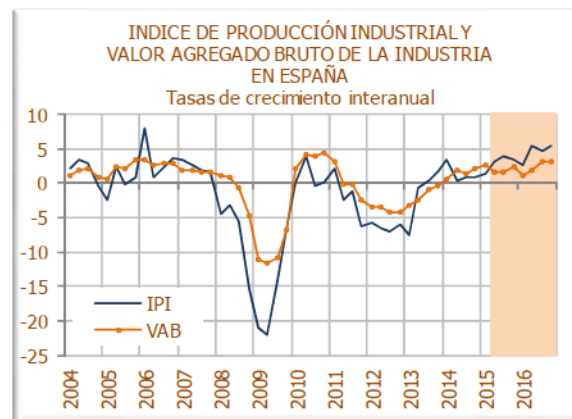
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 13 de mayo de 2015

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 13 de mayo de 2015

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 08 de mayo de 2015

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Como ya se comentó en la nota sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) difundida por el INE el pasado día 28 de mayo, la economía española creció un 0.9% en el primer trimestre de 2015. En términos interanuales la variación del PIB asciende al 2.7%.

La diferencia con el 0.8% previsto no es significativa estadísticamente hablando, pero, descendiendo a las sorpresas por componentes de demanda, la detectada en Consumo Privado (a la baja) y Formación Bruta de Capital fijo en Construcción (al alza) representan una composición del crecimiento cualitativamente distinta a la prevista.

En lo que respecta a la Construcción el impacto de la sorpresa hace aumentar de manera considerable sus previsiones, tanto para este año como para el siguiente, en línea con lo que el empleo del sector venía mostrando desde finales de 2014.

En cuanto a las ramas de oferta, aparte de la Construcción, la Industria también se ha comportado mejor de lo que el IPI había anticipado en el trimestre de referencia.

Desde febrero de 2015, fecha a la que se realizaron las últimas previsiones, lo más destacado que ha acontecido en el panorama macroeconómico ha sido la EPA del primer trimestre del año, que ha situado las expectativas de creación de empleo por encima del 3% en 2015. No obstante, el efecto de esta información ya se incorporó en nuestros pronósticos pocos días después de la publicación de estos datos.

En el contexto internacional lo más reseñable es la mejora de dos décimas en el crecimiento estimado para la Euro Área, hasta el 1.6%(±1.2) para 2015.

Asimismo, se ha conocido la senda de crecimiento anual del Consumo Final de las Administraciones Públicas al que el Gobierno de España se compromete con

las instituciones comunitarias durante el trienio 2015-2018. El Programa de Estabilidad y Crecimiento presentado el pasado 30 de abril, muestra un aumento del 0.1% medio anual en 2015 y 2016, mientras que en 2017 se produciría un recorte del 1.0%. Cualitativamente la cifra de este año queda igual a como estaba en nuestras anteriores previsiones, pero supone un incremento sustancial en el crecimiento de la partida para el año 2016 año para el que antes del 30 de abril, se esperaba un descenso del 1% medio anual en el consumo público.

Las sorpresas, aunque relativamente bajas, detalladas en el primer apartado junto con los cambios en el escenario macro, además de la información recogida en los indicadores de alta frecuencia, han producido una revisión en nuestro pronóstico para la economía española. Estimamos que el crecimiento medio anual de 2015 será del 2.9% (±0.8), situándose el crecimiento para el año 2016 en un 2.8%(±1.7). Las expectativas aumentan una décima para este año mientras que se revisan al alza 3 para el año próximo.

La demanda interna aportará 3.0 puntos porcentuales en 2015 y 2.8 pp en 2016, en este sentido la variación es casi inexistente respecto al cuadro macroeconómico anterior. Se incrementa ligeramente la contribución negativa del sector exterior este año debido a un aumento en las importaciones de servicios no relacionados con el turismo, que se han comportado especialmente bien en el primer trimestre de este año.

El cambio más relevante en las expectativas para 2015 es la mejora de la Inversión en Construcción. Se pasa a prever para ella un crecimiento medio anual del 4.9% en 2015 y un 4.7% en 2016 desde los anteriores 2.6% y 3.0%. Este aumento se debe al dato del primer trimestre del año, originado en la construcción no residencial. La

Estimamos que el crecimiento medio anual del PIB español de 2015 será del 2.9% (±0.8), situándose en 2016 en un 2.8%(±1.7). Las expectativas aumentan una décima para este año mientras que se revisan al alza 3 para el año próximo.



construcción, observando su trayectoria histórica, es un agregado de demanda bastante volátil, a lo que se añade que el dato del primer trimestre de 2015 puede estar relacionado con la proximidad de las elecciones locales y autonómicas en mayo, que hay podido producir un adelantamiento en la finalización de proyectos. Es una hipótesis plausible el que los datos en los próximos trimestres apunten a un crecimiento más moderado

Otro cambio, aunque de menor impacto se ha producido por un crecimiento en el consumo de los hogares algo menor del esperado. Mientras que se predijo un 0.9% trimestral, la tasa observada ha sido de un 0.7%. Este menor valor ha afectado levemente al crecimiento medio esperado para el horizonte de previsión, que pasa a ser del 3.2% en 2015 y del 3.3% en 2016, una y dos décimas menos que las previsiones anteriores. La revisión a la baja parece obedecer a un ligero realineamiento toda vez que la creación de empleo muestra ritmos superiores al 3%, sin haberse moderado respecto a previsiones anteriores. El descenso del salario medio en términos reales en el mercado laboral español es un factor que está caracterizando estos primeros trimestres de salida de la recesión, a medio plazo supone una circunstancia que dificulta la sostenibilidad de tasas elevadas de crecimiento del consumo, pero es prematuro decir que esta sea la causa del menor crecimiento del consumo en el primer trimestre del año.

En tercer lugar, debe mencionarse el efecto del citado cambio en la senda prevista de incremento de Consumo Público. Al haber aumentado la previsión gubernamental para el año 2016, pasando de una disminución del 1.0% a un aumento del 0.1% se produce un impacto notable en el crecimiento de 2016. Antes el PIB desaceleraba dos décimas en 2016 respecto a 2015, ahora esta desaceleración es mucho más pequeña, apenas de una décima.

En cuanto a las previsiones sobre el sector exterior, el efecto neto de los cambios en el escenario y las sorpresas en los datos ha dejado prácticamente igual su contribución durante el bienio, que se estima en prácticamente neutra.

Los mayores riesgos de este escenario consisten en si consumo y empleo mantendrán los crecimientos, que pueden considerarse altos, durante todo el periodo. En segundo término, la aportación de la construcción, como ya se ha mencionado, podría decrecer al haber transcurrido la primera parte del año electoral, volviendo a tasas más moderadas en los próximos meses. Por parte del sector exterior, no debe olvidarse que vivimos un periodo con precios petrolíferos bajos. Los mercados no descuentan un impulso alcista de la misma intensidad y dirección contraria que el que se produjo en el otoño de 2014, pero si puede argumentarse como más probable un ascenso de precios que un mantenimiento o mayores descensos.

Por último, las cifras de crecimiento previstas, de cumplirse, situarían al PIB español a finales de 2016 un 0.2% por debajo de su máximo pre-crisis. Esto implica que en el primer trimestre de 2017 el PIB español alcanzaría sus niveles pre-crisis en términos reales.

El cambio más relevante en las expectativas para 2015 es la mejora de la Inversión en Construcción. Se pasa a prever para ella un crecimiento medio anual del 4.9% en 2015 y un 4.7% en 2016 desde los anteriores 2.6% y 3.0%.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.2	0.1	4.9	8.6	6.4	5.6	3.0	4.6	5.2	-0.1	2.9 (±0.8)	
	2016	3.3	0.1	4.7	11.1	7.4	6.5	2.8	4.2	6.1	0.0	2.8 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-3.8	-4.5	-7.4	-6.2	-7.0	-6.3	-4.3	0.0	-7.3	2.1	-2.2
		II	-3.1	-3.6	-11.4	3.4	-6.4	-5.5	-3.5	7.3	1.3	1.8	-1.7
		III	-2.1	-2.4	-9.7	11.4	-2.6	-2.6	-2.4	4.9	0.5	1.3	-1.0
		IV	-0.1	-1.1	-8.3	14.7	-0.5	-0.5	-0.4	5.1	3.8	0.4	0.0
	2014	I	1.3	0.3	-7.4	15.8	0.7	0.8	1.4	6.4	9.4	-0.7	0.6
		II	2.3	0.3	-0.7	12.9	4.3	3.9	2.4	1.0	4.9	-1.1	1.2
		III	2.7	0.3	0.1	10.2	3.9	3.9	2.7	4.5	8.6	-1.1	1.6
		IV	3.3	-0.5	2.4	10.3	5.5	5.1	2.8	4.7	7.7	-0.8	2.0
	2015	I	3.4	0.1	4.9	9.4	6.7	6.0	3.0	5.7	7.4	-0.4	2.7
		II	3.1	-0.1	4.6	8.0	6.0	5.3	3.0	5.5	5.7	0.0	3 (±0.3)
		III	3.2	-0.1	5.1	8.2	6.4	5.6	3.0	2.9	3.2	-0.1	2.9 (±0.4)
		IV	3.0	0.6	5.1	8.8	6.6	5.8	3.2	4.3	4.7	0.0	3.2 (±0.5)
	2016	I	3.1	0.0	4.8	10.1	7.0	6.2	3.3	4.1	5.6	-0.4	3 (±0.8)
		II	3.3	0.2	4.9	10.9	7.4	6.5	3.3	4.5	6.5	-0.5	2.8 (±0.9)
		III	3.3	0.2	4.9	11.5	7.6	6.7	3.3	4.3	6.0	-0.4	2.9 (±1.5)
		IV	3.4	-0.1	4.4	11.9	7.5	6.7	3.3	3.9	6.3	-0.6	2.7 (±1.5)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.2	0.1	4.9	8.6	6.4	5.6	3.0	4.6	5.2	-0.1	2.9 (±0.8)	
	2016	3.3	0.1	4.7	11.1	7.4	6.5	2.8	4.2	6.1	0.0	2.8 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.8	-0.5	-1.9	1.3	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-4.1	0.8	-0.3
		II	0.0	-0.3	-5.5	6.3	-1.4	-1.0	-0.1	6.1	6.5	0.0	-0.1
		III	0.4	-0.2	-0.3	4.7	1.6	1.2	0.4	0.5	1.4	-0.3	0.1
		IV	0.3	-0.1	-0.9	1.7	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.2	-0.1	0.3
	2014	I	0.6	1.0	-0.9	2.3	0.3	0.4	0.6	0.1	1.1	-0.3	0.3
		II	1.0	-0.4	1.3	3.6	2.2	2.0	0.9	0.7	2.1	-0.4	0.5
		III	0.8	-0.1	0.5	2.2	1.2	1.1	0.7	3.9	5.0	-0.2	0.5
		IV	0.9	-1.0	1.4	1.9	1.6	1.4	0.5	0.0	-0.6	0.2	0.7
	2015	I	0.7	1.6	1.5	1.4	1.5	1.3	0.8	1.0	0.8	0.1	0.9
		II	0.7	-0.5	1.1	2.3	1.6	1.4	0.8	0.5	0.5	0.0	0.8 (±0.3)
		III	0.9	-0.1	1.0	2.5	1.6	1.4	0.8	1.4	2.5	-0.3	0.5 (±0.3)
		IV	0.8	-0.3	1.4	2.4	1.8	1.6	0.7	1.4	0.9	0.2	0.9 (±0.4)
	2016	I	0.7	1.0	1.3	2.6	1.8	1.6	1.0	0.8	1.7	-0.2	0.7 (±0.5)
		II	0.9	-0.4	1.1	3.0	1.9	1.7	0.8	0.9	1.4	-0.1	0.7 (±0.8)
		III	0.9	-0.2	1.0	3.0	1.8	1.6	0.8	1.2	2.0	-0.2	0.6 (±0.9)
		IV	0.9	-0.6	0.9	2.8	1.7	1.6	0.7	1.0	1.2	0.0	0.7 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 28 de mayo de 2015



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	-2.0	1.7	2.1	7.1	3.9	0.8	3.1	2.6	2.9 (±0.8)	
	2016	-0.7	1.8	2.3	4.6	4.3	0.7	3.4	1.5	2.8 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	5.3	-2.9	-3.3	-8.8	-1.4	-1.9	-1.5	-2.9	-2.2
		II	21.9	-1.2	-2.4	-9.6	-1.5	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7
		III	17.2	-0.6	-0.9	-8.0	-1.2	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0
		IV	18.4	0.4	-0.5	-6.0	0.3	-0.7	0.0	-0.6	0.0
	2014	I	10.3	1.5	0.5	-6.2	1.2	0.2	0.9	0.0	0.6
		II	1.6	2.4	1.9	-1.7	1.7	0.6	1.4	0.5	1.2
		III	5.3	2.3	1.5	0.0	2.1	0.6	1.7	1.1	1.6
		IV	-3.4	3.0	2.1	3.4	2.9	0.5	2.3	1.0	2.0
	2015	I	-2.6	2.8	2.7	5.8	3.1	1.2	2.6	2.4	2.7
		II	-0.8	1.5	1.7	7.2	4.1	0.6	3.2	2.6	3 (±0.3)
		III	-4.5	1.5	1.5	8.5	4.1	0.5	3.2	3.7	2.9 (±0.4)
		IV	0.1	1.2	2.3	6.8	4.2	1.1	3.5	3.3	3.2 (±0.5)
	2016	I	-0.4	0.3	1.0	6.2	4.7	0.8	3.7	2.4	3 (±0.8)
		II	-0.6	1.6	2.0	4.8	4.3	0.7	3.4	2.0	2.8 (±0.9)
		III	-0.7	2.4	3.1	4.0	4.3	0.8	3.4	2.5	2.9 (±1.5)
		IV	-1.1	3.0	3.1	3.3	3.9	0.4	3.1	2.8	2.7 (±1.5)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	-2.0	1.7	2.1	7.1	3.9	0.8	3.1	2.6	2.9 (±0.8)	
	2016	-0.7	1.8	2.3	4.6	4.3	0.7	3.4	1.5	2.8 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	6.9	0.4	0.1	-0.7	-0.5	-1.2	-0.6	-0.5	-0.3
		II	6.5	-0.2	-0.6	-3.8	-0.2	0.7	0.0	0.4	-0.1
		III	-0.1	0.4	0.6	-1.3	0.5	-0.1	0.3	-1.4	0.1
		IV	4.1	-0.2	-0.6	-0.3	0.4	-0.1	0.3	0.9	0.3
	2014	I	-0.4	1.5	1.1	-0.9	0.4	-0.2	0.3	0.1	0.3
		II	-2.0	0.7	0.8	0.7	0.3	1.0	0.5	1.0	0.5
		III	3.6	0.2	0.2	0.5	0.9	-0.1	0.7	-0.8	0.5
		IV	-4.5	0.5	0.0	3.1	1.2	-0.2	0.8	0.7	0.7
	2015	I	0.4	1.3	1.8	1.4	0.7	0.5	0.6	1.5	0.9
		II	-0.1	-0.5	-0.3	2.1	1.3	0.4	1.0	0.9	0.8 (±0.3)
		III	-0.3	0.1	0.0	1.6	0.9	-0.2	0.7	-0.1	0.5 (±0.4)
		IV	0.1	0.2	0.8	1.5	1.3	0.5	1.1	0.4	0.9 (±0.5)
	2016	I	-0.1	0.4	0.5	0.9	1.1	0.1	0.9	0.5	0.7 (±0.8)
		II	-0.3	0.8	0.6	0.7	0.9	0.3	0.8	0.4	0.7 (±0.9)
		III	-0.4	0.9	1.1	0.8	0.9	-0.1	0.7	0.3	0.6 (±1.5)
		IV	-0.3	0.8	0.8	0.8	1.0	0.0	0.8	0.4	0.7 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 28 de mayo de 2015



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	18.6	-2.0	
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-7.4	-6.4	
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.6	-1.7	
	2014	-1.6	2.2	1.9	1.4	3.2	-1.6	1.7	1.4	
	2015	6.4	1.1	1.5	6.0	3.6	0.2	3.5	2.9 (±1.1)	
	2016	12.4	2.6	3.4	8.1	5.4	0.3	5.4	4.5 (±3)	
	2017	13.2	3.6	4.4	8.6	5.6	0.9	6.0	5.1 (±3)	
TASAS ANUALES	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-2.7	-0.8
		III	-8.1	0.8	0.0	2.9	-0.2	-0.9	-0.9	0.3
		IV	-9.7	1.8	0.8	5.6	1.2	-0.9	-0.9	1.6
	2014	I	-1.0	4.7	4.3	6.9	4.3	-2.1	-2.1	3.5
		II	-4.0	0.6	0.2	-0.3	0.9	0.7	0.7	0.4
		III	-5.1	2.4	1.8	-1.5	3.8	-1.8	-1.8	1.0
		IV	3.5	1.4	1.6	0.7	3.8	-3.0	-3.0	0.8
	2015	I	2.3	-1.0	-0.8	2.4	2.0	1.8	1.8	1.3
		II	7.3	2.7	3.1	5.5	4.3	-1.5	-1.5	3.2
		III	10.1	2.4	3.0	9.5	4.5	-1.4	-1.4	3.8
		IV	6.0	0.4	0.8	7.0	3.4	1.9	1.9	3.5
	2016	I	8.9	0.8	1.4	5.7	3.6	-1.1	-1.1	2.5
		II	13.2	3.1	3.9	9.3	6.3	0.8	0.8	5.3
		III	13.2	2.9	3.7	8.4	5.8	0.7	0.7	4.7
		IV	13.9	3.5	4.3	9.1	6.0	0.9	0.9	5.3

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	-5.0	4.0	-2.6	-3.6	-0.3	-2.3	2.9
Febrero	-2.0	2.5	-3.4	-8.8	2.9	1.2	6.4
Marzo	6.8	0.4	-10.3	-10.4	8.0	4.8	-1.4
Abril	3.0	-5.0	-7.8	6.3	-2.2	2.5	6.4
Mayo	5.1	-0.2	-4.8	-3.1	0.6	1.4	4.9
Junio	3.3	-2.4	-7.3	-4.8	2.8	5.5	4.9
Julio	-2.3	-4.0	-4.5	1.0	1.0	4.4	1.0
Agosto	3.5	3.1	-3.5	-4.3	-2.5	5.2	7.1
Septiembre	-1.1	-1.2	-12.4	3.6	3.7	2.1	6.9
Octubre	-3.6	-4.7	-0.6	1.1	0.9	1.4	2.9
Noviembre	3.4	-7.9	-7.8	-0.1	-0.4	5.2	10.0
Diciembre	0.4	-6.3	-10.2	4.1	2.2	4.1	2.9

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 08 de mayo de 2015

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA											
Tasas anuales de crecimiento											
			Pesos	2014			Tasas anuales medias				
				May	Jun	Jul	2013	2014	2015	2016	
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	43.8	-14.0	-25.4	-31.5	0.3	-29.3	-21.0	
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-2.6	-4.3	-1.9	-10.8	0.7	7.3	6.9	
			11.2	2.8	-8.4	-8.8	-14.3	-1.1	-1.2	2.9	
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.4	5.3	5.2	-0.8	3.9	-1.1	1.7	
		11 Fabricación de bebidas	35.1	8.0	6.0	6.5	-3.0	4.2	1.3	1.7	
		12 Industria del tabaco	3.0	5.4	23.9	6.3	-3.1	-4.3	-8.7	0.3	
		13 Industria textil	11.0	1.6	7.7	6.9	1.1	2.5	6.6	5.3	
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-6.9	-1.8	-3.7	3.6	-6.3	-7.5	-4.5	
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	3.8	8.5	10.6	-2.9	3.0	-5.4	-0.3	
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	6.8	10.8	6.6	-3.5	4.5	6.2	10.5	
		17 Industria del papel	27.0	-4.4	0.2	1.3	-1.3	-0.2	1.9	3.8	
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-5.6	1.2	-3.6	-10.2	-1.4	-0.4	0.8	
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-0.3	3.7	-3.6	-0.3	1.4	4.4	4.7	
		20 Industria química	59.8	1.6	4.5	4.3	-1.2	4.7	2.8	3.8	
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.3	-2.0	-2.3	2.9	-2.0	5.2	6.4	
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	1.7	3.6	2.7	1.3	4.6	6.4	8.2	
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	1.5	2.9	0.6	-7.4	2.1	4.1	7.5	
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	2.7	6.4	1.6	-1.6	4.2	-0.8	3.4	
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	-2.7	-5.2	-2.8	-1.5	-1.1	4.6	8.5	
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-1.0	19.9	8.5	-6.3	14.4	6.8	-4.7	
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.7	4.4	1.2	-5.4	3.1	2.9	8.8	
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	-6.3	-4.2	-6.3	1.1	-4.6	-1.1	2.2	
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.8	13.1	12.9	6.4	8.4	12.3	8.1	
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-4.5	-11.9	-6.9	-9.5	-0.5	-4.4	0.7	
		31 Fabricación de muebles	18.7	-10.0	-1.7	-1.9	-14.1	-1.7	7.3	11.4	
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	-3.2	7.1	1.1	6.9	5.1	2.6	5.4	
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	-3.5	-2.3	1.7	-3.5	-1.0	10.6	5.3	
					819.7	0.3	2.9	2.1	-1.4	2.3	3.0
	D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	0.0	1.0	-4.7	-3.9	-2.4	2.8	2.6
	E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	10.7	7.3	1.7	3.9	0.3	0.9	4.8
				999.89	0.6	2.8	1.0	-1.7	1.4	2.9	4.5

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 08 de mayo de 2015



IV.2. INFLACIÓN

La caída anual del IPC español en abril fue del 0.6%, una décima más que la reducción prevista por el BIAM. En tasa mensual, el índice aumentó un 0.9%.

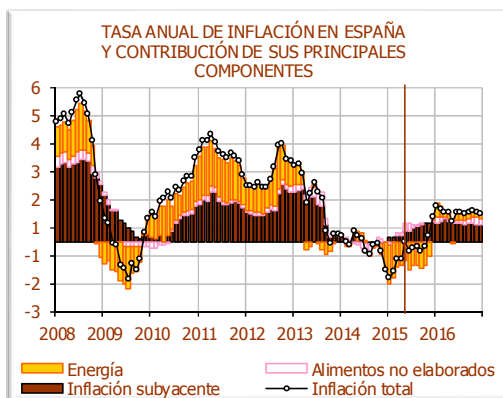
La desviación entre el pronóstico y el dato observado se debe casi en exclusiva al menor ascenso del previsto en los precios del grupo especial de Alimentación No Elaborada (ANE), más concretamente a lo sucedido en frutas frescas. (Cuadros 5 y 10). El resto de grupos especiales no presentó comportamientos significativamente imprevistos.

A nivel de subclase (Cuadros del 10 al 13 en la última página), en esta ocasión sólo se detectan errores significativos en el grupo especial de la Energía (ENE). Los precios de Electricidad y Gas subieron ligeramente en tasa anual, cuando se esperaba un descenso, y los carburantes proporcionaron un aumento anual de precios positivo, pero por debajo de lo anticipado.

Los carburantes han vuelto a subir levemente en el mes de abril respecto a marzo (Gráfico 6), al tiempo que se ha elevado la cotización de los futuros sobre el BRENT durante el último mes (Gráfico 5). Si a esto se le añaden las previsiones ligeramente por encima de cero para los precios de Electricidad y Gas, se obtiene una reducción sensible en el descenso medio esperado de los precios energéticos durante el año 2015.

Principalmente este factor arrastra a la inflación media esperada para 2015 a valores menos negativos. El nuevo pronóstico prevé una reducción media

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de mayo de 2015

anual esperada del 0.3% (± 0.5) en el IPC de 2015. Sin embargo la cifra permanece igual para la inflación media de 2016 en el 1.0% (± 1.43) previo.

Como se ha mencionado con anterioridad, ningún cambio destacable se observa en los precios de los demás grupos especiales, por tanto, las previsiones sobre la inflación subyacente no se han alterado tras los datos de abril: 0.5% (± 0.31) para 2015 y 0.8% (± 0.92) para el año 2016. (Cuadro 1)

Tras cuatro meses transcurridos de 2015, parece que los derivados del petróleo están recuperándose algo más deprisa de lo estimado a principios de año, dando una idea de esta corrección el que para la componente energética del IPC español se esperase un descenso del 8.3% en media anual para 2015 hace un mes y este descenso sea hoy menor, del 6.8%. O sea, una mero realineamiento sin que se detecten cambios cualitativos en el escenario percibido. Puede verse el cambio en los pronósticos de esta componente en el gráfico a la izquierda en la parte baja de la página 7.

Por otro lado, no se perciben, hasta ahora, cambios que afecten sustancialmente al pronóstico sobre la inflación subyacente en este año, puesto que las tasas elevadas de creación de empleo, por el momento no parecen

Abril se comportan sin sorpresas significativas en los agregados que componen la subyacente, solo en los componentes más volátiles, como energía y alimentación no elaborada, se detectan cambios no previstos.

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2015		Tasas anuales medias			
	Abril	Mayo	2014	2015	2016	2017
Subyacente 81.41%	0.3	0.5 (± 0.18)	0.0	0.5 (± 0.31)	0.8 (± 0.92)	0.6 (± 1)
Total 100%	-0.6	0 (± 0.19)	-0.2	-0.3 (± 0.5)	1 (± 1.43)	0.8 (± 1.46)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de mayo de 2015



acelerar los precios de Servicios o vestido y Calzado por encima de lo esperado. Como se ha mencionado en informes previos, la ausencia de presiones salariales coadyuva en este escenario de inflación baja.

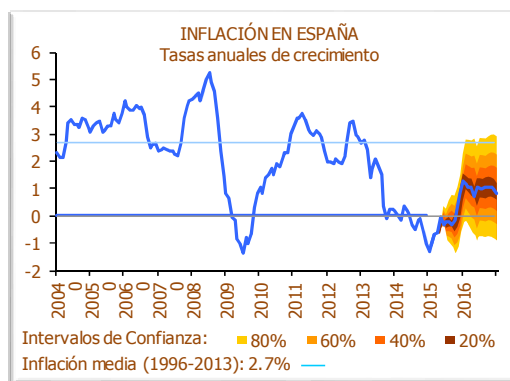
Si el resultado final de la negociación colectiva, actualmente en proceso y del que solo se conocen cifras orientativas, proporcionase aumentos salariales perceptibles, es bastante probable que la subyacente de 2016 se sitúe por encima del 0.8% actualmente previsto. (Cuadro 1)

En lo que respecta a la inflación anual de los próximos meses, lo más destacado es que en el con los datos disponibles a fecha de hoy, prevemos que mayo proporcionará una cifra del 0.0% (± 0.18), con una probabilidad del 39.4% de que la cifra sea positiva, hecho que sucedería por primera vez desde hace once meses. (Cuadro 3)

No obstante, de ser así se trataría de una situación transitoria, volviendo la inflación anual a cifras negativas hasta el mes de octubre, un mes menos que la senda anteriormente prevista, debido al citado ajuste algo más rápido de los precios de crudo y combustibles.

Por último, en este número del BIAM presentamos en un nuevo formato más manejable, las previsiones de la inflación anual media a nivel subclase para '2015 y 2016. Entendemos que se trata de una útil información a fin de poder examinar con mas exactitud que productos presentan dinámicas inflacionistas muy distintas de la media. Cuadro IV.2.10

Gráfico IV.2.2



Estos factores volátiles pueden llevar la inflación anual de mayo por encima de cero con un 39.4% de probabilidad, para volver luego a tasas negativas hasta octubre.

Gráfico IV.2.3

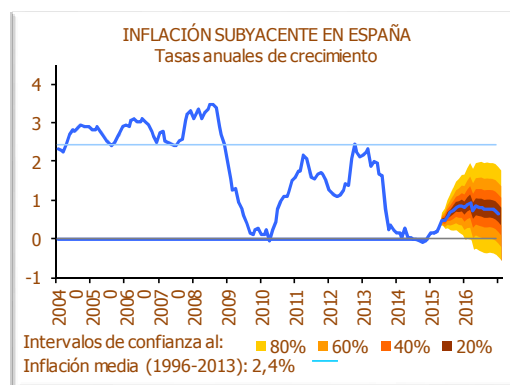


Gráfico IV.2.4

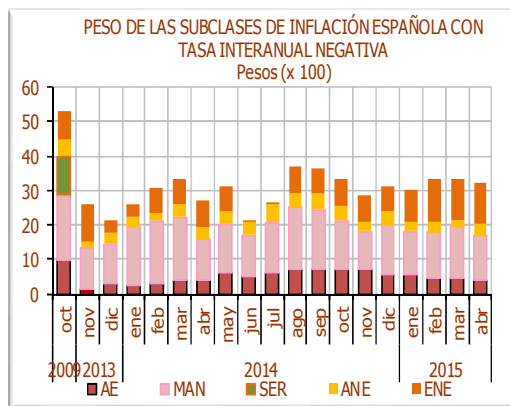
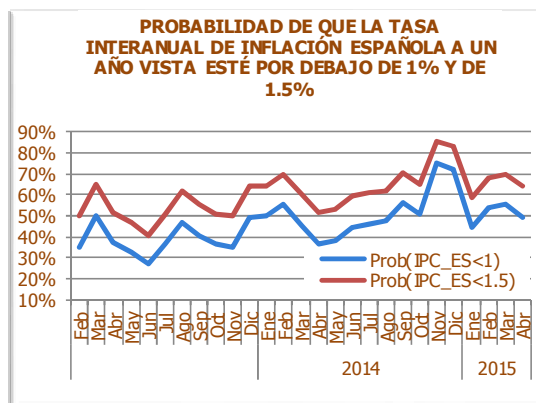


Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 13 de mayo de 2015



Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CONTAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA												
Pesos x 1000												
Grupo Especial	2009	2014										2015
	Oct ²	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	60.4	52.4	61.4	69.4	69.4	69.4	72.8	71.6	56.7	56.7	46.0
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	142.7	118.3	145.7	180.6	174.2	143.4	125.6	110.8	142.7	142.7	133.6
SERVICIOS	26.3	114.4	106.3	87.7	101.6	112.0	126.1	101.8	101.3	97.8	97.8	97.8
IPC SUBYACENTE	317.3	317.5	277.1	294.7	351.6	355.6	338.9	300.2	283.7	297.2	297.2	277.4
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	35.0	37.2	52.9	43.3	45.8	44.9	30.5	28.0	38.7	38.7	29.3
IPC NO ENERGÉTICO	366.7	352.5	314.2	347.7	394.9	401.4	383.8	330.7	311.8	335.8	335.8	306.8
ENERGÍA	78.1	74.4	5.3	5.3	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	121.5
IPC TOTAL	444.8	426.8	319.5	353.0	469.3	475.8	458.2	405.1	386.1	410.2	410.2	428.2

¹ También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de mayo de 2015

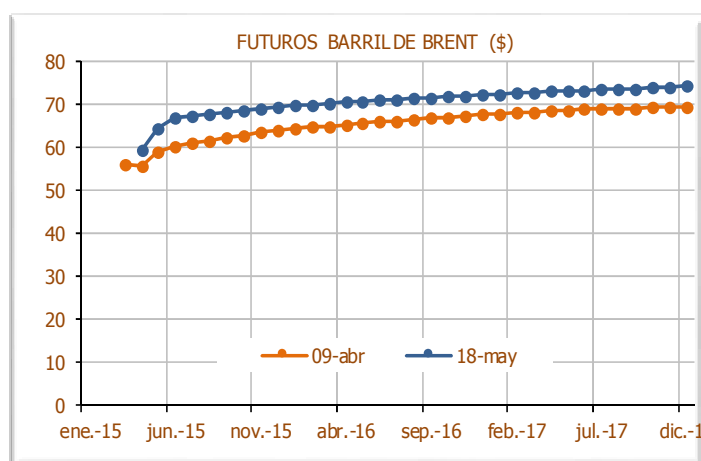
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2015	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo	99.99%	99.99%
	Junio	99.99%	99.99%
	Julio	99.66%	99.99%
	Agosto	97.35%	99.68%
	Septiembre	96.44%	99.32%
	Octubre	91.55%	97.50%
2106	Noviembre	80.65%	91.77%
	Diciembre	56.20%	73.79%
	Enero	40.48%	58.06%
	Febrero	44.45%	61.00%
	Marzo	48.47%	63.99%
	Abril	49.17%	63.89%
	Mayo	57.99%	71.19%
	Junio	49.47%	63.25%
	Julio	49.72%	63.38%
	Agosto	50.34%	64.02%
	Septiembre	48.65%	62.35%
	Octubre	48.13%	61.67%
	Noviembre	49.00%	62.23%
	Diciembre	50.91%	63.79%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fechas: 13 de mayo de 2015

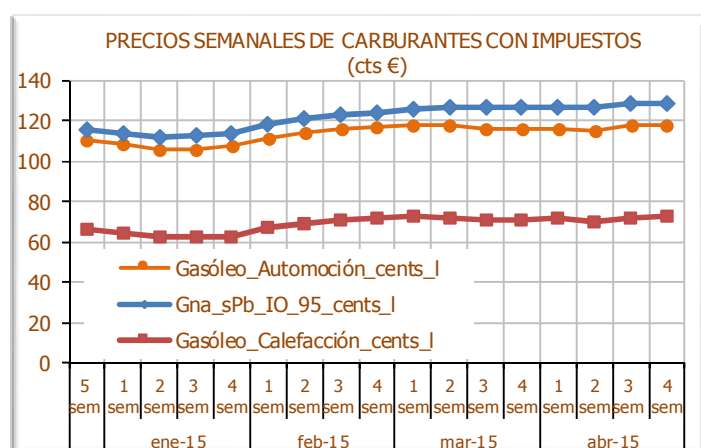
Gráfico IV.2.6



Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)

Fecha: 13 de mayo de 2015

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA

Fecha: 13 de mayo de 2015

Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos ¹ 2014	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	12.0	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
			Aceites y Grasas	0.6	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.8
			Tabaco	2.0	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4	3.4
				14.5	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	0.9
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	2.9	1.2	-2.0	0.8	2.3	0.0
			Calzado	1.7	0.6	0.5	0.4	0.6	0.5	0.0
			Vestido	5.9	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
			Resto	14.3	0.1	1.0	1.7	-1.1	-0.9	0.0
				26.6	0.6	0.8	0.6	-0.4	-0.1	-0.1
		Servicios	Correo	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
			Cultura	1.8	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
			Enseñanza no universitaria	1.0	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
			Hoteles	0.7	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
			Medicina	2.7	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
			Menaje	2.1	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
			Restaurantes	10.6	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
			Teléfono	3.4	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
			Transporte	5.8	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
			Turismo	1.4	4.3	3.7	3.6	3.7	3.9	4.3
			Universidad	0.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
			Vivienda	5.9	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
			Resto	3.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
				39.5	1.8	1.5	1.4	0.1	0.7	0.7
				80.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.5	0.5
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	0.7	2.5	1.7	0.0	0.2	2.9
			Frutas	1.4	1.0	4.6	9.8	-4.6	-3.5	3.6
			Huevos	0.2	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-2.7	-1.0
			Legumbres	0.9	-0.4	0.6	0.4	-1.0	5.4	0.0
			Moluscos	0.6	6.5	1.6	0.0	4.3	3.5	3.7
			Patatas	0.3	13.6	-11.4	18.7	0.2	-13.4	-4.4
			Pescados	1.2	1.6	2.9	0.1	1.2	2.5	0.4
				7.2	1.8	2.3	3.4	-1.0	0.8	0.8
		Energía	Carburantes	6.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
			Combustibles	0.5	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
			Electricidad y Gas	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
				12.2	15.7	8.9	0.0	-0.8	-6.8	-6.8
				19.4	10.4	6.5	1.3	-0.9	-3.9	-3.9
				100.0	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.3	-0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de mayo de 2015

Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA															
Tasas anuales de crecimiento															
		Índice de Precios al Consumo													
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL			Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía						
Pesos 2015		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	Intervalo de confianza 80% *		6.7%	12.1%	18.6%				
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8				
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1				
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3				
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8				
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2				
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4				
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4				
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2				
	2015	0.6	2.8	-0.1	0.7	0.5	± 0.31	0.8	-6.8	-3.9	-0.3	± 0.50			
	2016	0.6	3.3	0.2	1.2	0.8	± 0.92	2.2	2.0	1.9	1.0	± 1.43			
2017	0.4	3.4	-0.3	1.1	0.6	± 1.00	2.1	1.1	1.4	0.8	± 1.46				
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2		0.9	0.0	0.3	0.2			
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1		1.2	-1.7	-0.7	0.0			
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0		0.0	-1.4	-0.9	-0.1			
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3		-0.5	1.6	0.9	0.4			
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0		-2.7	3.0	1.0	0.2			
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0		-3.8	2.6	0.3	0.1			
		Julio	-0.2	1.2	-0.4	0.2	0.0		-5.2	0.3	-1.7	-0.3			
		Agosto	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.0		-5.4	-0.9	-2.5	-0.5			
		Septiembre	-0.4	1.1	-0.3	0.1	-0.1		-1.5	0.0	-0.6	-0.2			
		Octubre	-0.4	1.0	-0.3	0.1	-0.1		1.7	-1.1	-0.1	-0.1			
		Noviembre	-0.4	1.1	-0.3	0.2	-0.1		1.2	-3.2	-1.7	-0.4			
		Diciembre	-0.4	1.0	-0.2	0.3	0.0		-0.4	-8.5	-5.6	-1.0			
	2015	Enero	-0.3	1.5	-0.1	0.5	0.2		-0.7	-11.4	-7.7	-1.3			
		Febrero	-0.2	2.3	-0.1	0.3	0.2		0.9	-10.2	-6.3	-1.1			
		Marzo	0.4	0.0	-0.2	0.4	0.2		0.9	-7.4	-4.5	-0.7			
		Abril	0.4	2.4	0.0	0.3	0.3		0.2	-7.2	-4.5	-0.6			
		Mayo	0.6	2.8	0.0	0.6	0.5	± 0.18	3.4	-5.7	-2.4	0.0	± 0.19		
		Junio	0.9	3.1	0.0	0.6	0.5	± 0.29	3.7	-8.1	-3.8	-0.3	± 0.40		
		Julio	1.0	2.5	-0.1	0.7	0.6	± 0.38	1.7	-7.0	-3.8	-0.2	± 0.59		
		Agosto	1.1	2.7	-0.1	0.8	0.6	± 0.49	1.0	-6.7	-3.9	-0.2	± 0.80		
		Septiembre	1.1	3.0	0.0	0.9	0.7	± 0.57	0.3	-7.9	-5.0	-0.4	± 0.97		
		Octubre	1.0	3.4	0.0	1.2	0.8	± 0.65	-1.1	-6.3	-4.4	-0.2	± 1.09		
		Noviembre	1.0	3.6	0.0	1.2	0.8	± 0.72	-0.5	-3.9	-2.6	0.2	± 1.22		
		Diciembre	1.0	3.9	0.0	1.2	0.9	± 0.79	0.8	0.8	0.8	0.8	± 1.33		
	2016	Enero	0.9	3.6	-0.1	1.2	0.8 ± 0.87		3.1	4.6	3.3	1.3	± 1.44		
		Febrero	1.0	3.0	0.2	1.2	0.9 ± 0.94		1.9	3.6	2.3	1.2	± 1.53		
		Marzo	0.5	3.2	0.2	1.5	1.0 ± 1.01		0.6	1.6	1.2	1.0	± 1.61		
		Abril	0.7	3.3	0.3	1.1	0.8 ± 1.08		2.1	1.6	1.8	1.0	± 1.70		
		Mayo	0.6	3.3	0.3	1.1	0.8 ± 1.13		1.0	-0.1	0.3	0.7	± 1.79		
		Junio	0.6	3.4	0.2	1.1	0.8 ± 1.16		1.2	2.3	1.9	1.0	± 1.82		
		Julio	0.5	3.4	0.2	1.2	0.8 ± 1.18		1.7	2.0	1.9	1.0	± 1.83		
		Agosto	0.5	3.4	0.1	1.2	0.8 ± 1.18		2.0	1.9	1.9	1.0	± 1.83		
		Septiembre	0.5	3.4	0.2	1.1	0.8 ± 1.19		3.0	1.7	2.2	1.0	± 1.84		
		Octubre	0.5	3.3	0.2	1.1	0.8 ± 1.18		3.5	1.6	2.3	1.1	± 1.86		
		Noviembre	0.5	3.3	0.2	1.1	0.8 ± 1.18		3.4	1.5	2.2	1.0	± 1.90		
		Diciembre	0.5	3.3	0.1	1.1	0.7 ± 1.19		3.0	1.4	2.0	1.0	± 1.94		

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de mayo de 2015



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL 100%
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2015			13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	6.7%	12.1%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.1	0.2	-4.7	-0.2	-1.6	1.6	0.4	0.8	-1.1
	Febrero	2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.0	0.3	0.0	0.2	0.1	-0.3	0.5	0.2	0.1
	Marzo	2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.5	-2.2	1.2	0.3	0.5	-1.6	2.7	1.2	0.6
		2016	0.0	0.2	1.1	0.5	0.6	-1.1	0.6	0.0	0.5
	Abril	2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.2	2.4	2.9	0.3	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.9
		2016	0.0	0.3	2.9	0.0	0.9	1.1	0.6	0.8	0.9
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.1	0.2	0.7	0.1	0.3	1.7	1.8	1.7	0.6
		2016	0.0	0.2	0.7	0.0	0.3	0.6	0.1	0.3	0.3
	Junio	2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	0.0	0.3	-0.4	0.2	0.0	0.7	-2.5	-1.3	-0.3
		2016	-0.1	0.4	-0.4	0.3	0.0	1.0	-0.2	0.2	0.0
	Julio	2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.0	0.2	-4.0	0.6	-1.0	-1.8	0.6	-0.3	-0.9
		2016	0.0	0.2	-4.1	0.6	-1.0	-1.4	0.3	-0.3	-0.9
	Agosto	2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.3	-0.3	0.5	0.2	0.0	0.3	0.2	0.2
		2016	0.1	0.3	-0.3	0.5	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2
	Septiembre	2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.1	0.3	1.3	-0.7	0.1	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2016	0.1	0.2	1.4	-0.7	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.1
	Octubre	2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.1	0.4	3.0	-0.2	0.9	-0.2	-0.2	-0.2	0.7
		2016	0.1	0.3	3.0	-0.2	0.9	0.2	-0.3	-0.1	0.7
	Noviembre	2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.1	0.2	1.5	-0.2	0.4	0.2	-0.3	-0.2	0.3
		2016	0.1	0.2	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.5	-0.2	0.3
	Diciembre	2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.0	0.3	-0.6	0.4	0.0	1.1	-0.1	0.3	0.1
		2016	0.0	0.3	-0.6	0.4	0.0	0.7	-0.2	0.1	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de mayo de 2015



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES ¹ DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL												
Pesos x 1000												
				2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	122.6	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7	
			Aceites y Grasas	7.4	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7	
			Tabaco	18.9	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9	
				149.0	134.4	139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	145.3	
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	61.9	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2	
			Calzado	19.0	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6	
			Vestido	68.4	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8	
			Resto	147.8	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3	
			297.1	301.4	291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	266.0		
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	
			Cultura	17.5	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1	
			Enseñanza no universitaria	9.6	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6	
			Hoteles	7.4	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5	
			Medicina	22.5	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4	
			Menaje	17.5	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8	
			Restaurantes	111.3	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6	
			Teléfono	35.7	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0	
			Transporte	53.2	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0	
			Turismo	14.2	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0	
			Universidad	5.0	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1	
			Vivienda	51.3	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5	
			Resto	30.0	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	
			375.6	389.2	396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	394.5		
			821.7	825.0	827.5	823.4	814.7	807.8	805.7	805.8		
		Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	30.0	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2
				Frutas	14.4	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1
				Huevos	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1
				Legumbres	9.7	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5
				Moluscos	6.5	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7
				Patatas	3.3	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0
				Pescados	14.8	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8
				80.5	71.7	71.3	70.3	71.1	70.0	72.9	72.3	
			Energía	Carburantes	57.4	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0
				Combustibles	4.4	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1
				Electricidad y Gas	36.0	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7
					97.8	103.2	101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	121.8
				178.3	174.9	172.5	176.6	185.3	192.2	194.3	194.1	
				1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	

¹ Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de mayo de 2015

ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.8

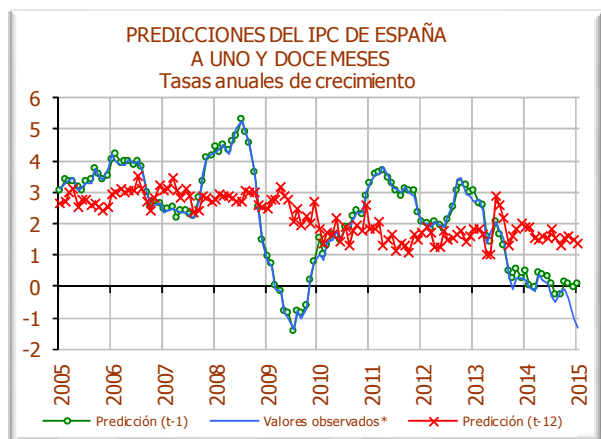
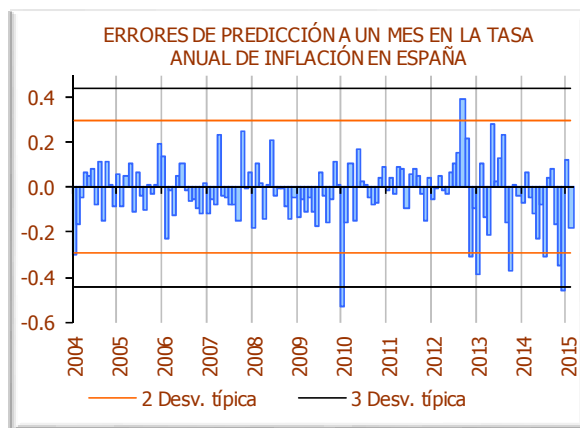


Gráfico IV.2.9



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas anuales, Abril de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	0.68	0.55	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	-0.03	-0.13	± 0.31
Servicios	39.67	0.29	0.52	± 0.21
SUBYACENTE	81.41	0.26	0.32	± 0.18
Alimentos no elaborados	6.64	0.23	1.98	± 1.13
Energía	12.14	-7.18	-7.37	± 0.8
RESIDUAL	18.59	-4.52	-3.99	± 0.77
TOTAL	100	-0.63	-0.50	± 0.19

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de mayo de 2015

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas mensuales, Abril de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	0.10	0.02	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	2.90	2.78	± 0.31
Servicios	39.67	0.31	0.38	± 0.21
SUBYACENTE	81.41	1.09	1.08	± 0.18
Alimentos no elaborados	6.64	-0.47	0.64	± 1.13
Energía	12.14	0.54	0.31	± 0.8
RESIDUAL	18.59	0.18	0.43	± 0.77
TOTAL	100	0.92	1.01	± 0.19

Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016
BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)	26.42	-0.1	0.2	ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)	15.13	0.9	1.0	SERVICIOS (SER)	39.67	0.7	1.2
P. ext. de hombre	1.90	-0.8	0.5	Arroz	0.10	0.1	-0.8	Srv. de mant. y Rep.	2.03	0.8	0.3
P. int. de hombre	0.13	-0.4	0.7	Harinas y cereales	0.18	-0.3	1.3	Otros Srv rel. a veh.	0.33	-1.4	-2.7
P. ext. de mujer	2.50	-1.9	-0.9	Pan	1.52	0.0	0.2	Trans. por ferrocarril	0.21	0.3	-4.8
P. int. de mujer	0.23	-0.3	0.7	Past., bollería etc	1.02	0.0	1.9	Trans. por carretera	0.70	0.8	0.7
P. vest niño y bebé	0.97	-0.7	0.3	Pasta alimenticia	0.13	7.3	2.8	Transporte aéreo	0.36	3.9	12.1
Calzado de hombre	0.58	0.0	0.2	Charcutería	1.76	0.2	0.3	Otros Srv de trans.	0.30	0.1	2.1
Calzado de mujer	0.78	0.9	1.0	Preparados de carne	0.34	0.2	1.4	Seg. de automóvil	1.87	1.2	1.6
Calzado niño y bebé	0.30	0.2	0.4	Pesc. conser/prep.	0.72	0.7	2.5	Rest. bares y caf.	10.28	0.7	1.1
Automóviles	4.36	2.5	3.8	Leche	0.94	-2.6	-0.8	Hoteles y otros abj.	0.75	2.1	2.3
Otros vehículos	0.20	0.6	2.4	Otros prod. lácteos	0.74	-0.4	0.0	Viaje organizado	1.40	5.4	5.2
Acces. de manten.	0.16	-0.8	2.7	Quesos	0.71	0.9	1.9	Universidad	0.61	1.8	3.0
Mat. cons. de la viv.	0.23	0.0	0.3	Frut.conser/frut. Sec	0.29	2.9	3.0	Correos	0.02	10.9	1.6
Distribución de agua	1.12	0.6	1.8	Leg/Hort. secas	0.09	0.2	0.4	Teléfono	3.40	-1.9	-1.2
Muebles	1.16	0.0	-0.4	Leg /Hor cong/conser	0.35	0.3	0.2	Alquiler de vivienda	2.74	-0.8	-0.1
Otros enseres	0.20	-0.1	0.8	Azúcar	0.11	-16.1	-1.6	Srv. cons. Vivienda	0.93	0.0	0.7
Art. Text. hogar	0.54	-1.3	-1.8	Choco./confituras	0.55	1.1	2.3	Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.4	1.2
Frigor. Lav. lavavaj.	0.37	-5.1	-4.5	Ot. prod. aliment.	0.38	-0.8	0.2	Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	1.0	2.7
Cocinas y hornos	0.12	-2.1	-1.9	Café, cacao e inf.	0.36	1.1	2.2	Sv dentales	1.05	0.6	2.3
Ap. Calef. Air. Acon.	0.21	-2.1	-0.7	Ag.min/refre/zumos	0.81	1.0	1.6	Sv hospitalarios	0.11	-1.4	1.3
Otros electrod.	0.12	-1.6	-1.4	Espirituosos y licores	0.14	1.0	2.0	Seg. médicos	1.08	5.0	2.2
Crist. vajilla y cubert	0.09	0.1	0.9	Vinos	0.34	-1.6	0.9	Sv recr. y depor.	0.81	-1.9	1.1
Uten. de coc. y men.	0.11	-0.8	0.0	Cerveza	0.32	1.1	2.2	Sv culturales	1.00	-0.4	0.0
Herr /Acc Casa/ Jard	0.24	-0.2	0.3	Tabaco	1.99	2.8	3.3	Educación	0.96	1.3	2.1
Art. de limp. hogar	1.28	0.0	0.1	Manteq./margarina	0.06	-4.0	1.9	Rep de calzado	0.02	1.2	1.5
Ot. art. no dur. Hog	0.39	-0.4	0.0	Aceites	0.51	15.0	6.5	Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	0.7	0.8
Med /Ot.Prod.Farma.	1.03	0.1	1.0	ALIM. N. ELAB. (ANE)	15.13	1.9	1.9	Seg. para la vivienda	0.80	2.8	0.7
Material terapéutico	0.64	-0.2	-0.5	Carn tern y ajojo	0.82	-0.9	4.3	Sv. cuidado personal	1.53	0.3	1.2
Eq. imagen/sonido	0.42	-7.7	-9.2	Carne de porcino	0.59	-2.2	2.1	Sv sociales	0.40	0.8	2.3
Eq. Foto. y cinem.	0.08	-9.5	-20.4	Carne de ovino	0.24	2.3	2.7	Otros seguros	0.69	2.7	1.0
Eq. informáticos	0.33	-11.7	-15.3	Carne de ave	0.83	3.6	2.0	Sv financieros	0.04	-0.1	1.0
Regs Imag/Sonido	0.15	-2.5	-0.6	Otras cam/casq.	0.14	-0.2	3.6	Otros Sv	0.67	3.3	1.1
Juegos y juguetes	0.54	-2.0	-2.7	Pescados	1.18	2.5	0.4	Rep. de electrodom.	0.11	0.4	0.3
Ot. art. Recr/depor.	0.09	-2.2	-0.1	Crustaceos	0.57	3.5	3.7	ENERGÍA (ENE)	12.14	-6.8	2.0
Florist. y mascotas	0.62	-0.6	0.8	Huevos	0.21	-2.7	-1.0	Electricidad y gas	4.87	0.6	0.6
Lib. texto y entr.	0.68	0.4	0.2	Frutas frescas	1.41	-3.5	3.6	Combustibles	0.51	-14.5	4.8
Prensa y revistas	0.62	2.0	1.4	Leg. y hortalizas	0.95	5.4	0.0	Carburantes	6.80	-9.6	3.3
Material de papelería	0.26	0.5	0.6	Patatas y sus prep.	0.30	-13.4	-4.4				
Art. cuidado pers.	1.82	-0.6	-0.7								
Joy. Bis. y relojería	0.31	2.2	3.3								
Otros art. uso pers.	0.28	-1.4	-1.8								
						2015	2016	Predic.> IPC + 80% RECM		a.a	
				Previsión IPC		-0.3	1.0	Predic.= IPC + - 80% RECM		a.a	
				RECM 80%		0.5	1.4	Predic.< IPC - 80% RECM		a.a	

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de mayo de 2015



IV.3. MERCADO LABORAL

Los datos de afiliación a la Seguridad Social correspondientes al mes de abril y difundidos ayer, muestran un incremento interanual de la afiliación del 3.5%. Ello supone una aceleración ligera desde el 3.3% observado en marzo.

El dato sorprendió al alza una décima sobre nuestra previsión del 3.4%. Por modalidades de contrato, las que registran sorpresas positivas más marcadas son los Fijos –Discontinuos y Formación y Prácticas, en mucha menor medida la contratación indefinida fue algo mejor de lo previsto. (Cuadro IV.3.8). No obstante las dos modalidades primeras tienen una participación escasa en el total.

En cuanto a sectores de actividad, sorprendió al alza con fuerza el empleo agrícola (Cuadro IV.3.2), esto alinea con lo observado en el estudio de los regímenes de contratación, donde, junto con el agrícola, la sorpresa observada en el sistema de los trabajadores de mar, muestra un mes de abril especialmente positivo para el sector primario. (Cuadros IV.3.2, IV.3.7 y IV.3.9). El comportamiento del sector primario, si bien matizado por su tamaño relativamente pequeño, constituye lo más inesperado de este mes.

Las modalidades de contratación temporal crecieron en abril al 8.7%, acelerándose desde el 8.6% observado en marzo. También se aceleran las indefinidas hasta un 2.2% desde el 2.1% anterior.

En lo que se refiere al empleo por tipo de jornada (Completa o Parcial) las afiliaciones a jornada parcial crecieron a un 4.4% anual desacelerando una décima mientras que el ritmo observado en las afiliaciones tiempo completo era algo menor, del 3.9%, pero acelerándose dos décimas en este caso. (Cuadro IV.3.4).

A diferencia del mes de marzo, donde si se produjeron cambios sustanciales en los ritmos de crecimiento de algunos

agregados importantes, en abril no se aprecian cambios de calado que afecten cualitativamente al pronóstico: ritmos de crecimiento altos respecto a los valores históricos, con la contratación temporal creciendo a casi el triple que la indefinida. La temporalidad superará el 25.3% en los meses de verano y ascenderá 0.5 puntos en promedio anual, hasta el 24.5%, respecto al año 2014. El crecimiento de las afiliaciones a tiempo parcial, en cambio si se ubica más cerca, aunque aún por encima, del aumento de las afiliaciones a jornada completa (Gráficos IV.3.1 y IV.3.2) (Cuadro IV.3.3). Por Sectores, Construcción lidera el crecimiento del empleo, pero con importancia en el tejido laboral mucho menor que en los años previos a la crisis, seguida de Servicios (Gráfico IV.3.4) (Cuadro IV.3.1).

Con los datos mensuales de afiliaciones revisamos las previsiones del empleo medido por la Encuesta de Población Activa (EPA). Para el año 2015 prevemos un crecimiento medio del empleo del 3.4%, una décima más que el dato anterior. En 2016 el crecimiento desacelerará hasta el 3.0% (Cuadros IV.3.6 y IV.3.7), no obstante no otorgamos la misma importancia a la revisión hecha con un solo dato mensual de afiliaciones, teniendo en cuenta que se reelaboraron predicciones con los EPA del primer trimestre de 2015 hace apenas dos semanas. Será más sólida la revisión realizada con el dato del mes siguiente.

Prevemos que en mayo la afiliación crezca un 3.5%. Por sectores lideraran Construcción (5.9%) y Servicios (3.9%). Los Contratos Temporales crecerán un 8.7%, los Indefinidos un 2.3%. La afiliación a jornada completa crecerá al 4.1% y a jornada parcial, al 4.3%, todos los valores dados en tasa anual (Cuadros IV.3.4 y IV.3.5).

El crecimiento anual de la afiliación del 3.5% en abril está en línea con lo previsto el mes anterior, variando apenas una décima.

La sorpresa del mes la constituye el sector primario, Con 35 mil afiliados mas de los previstos, provenientes de las actividades tanto agrícolas como marinas.

La contratación temporal crece a ritmos 3 veces superiores que la indefinida esta diferencia se acentuará en verano. La temporalidad ascenderá 0.5 puntos respecto al año pasado, hasta el 24.5%. Otras modalidades de contratación minoritarias, como Formación y Prácticas crecen a tasas superiores del 20%.

El empleo EPA crecerá por encima del 3% en media anual, siendo Construcción el sector que más lo haga, pero con un peso muy disminuido respecto a los valores pre crisis.



Cuadro IV.3.1

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: SECTORES						
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)						
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Total
2012	miles	1,111	2,025	1,003	12,165	16,298
	%	-5.9	-4.7	-3.8	-2.3	-3.25
2013	miles	1,112	2,021	978	12,408	16,554
	%	0.1	-0.2	1.4	2.0	1.57
2015	miles	1,125	2,068	1,034	12,881	17,122
	%	1.1	2.3	3.7	3.8	3.4
2016	miles	1,150	2,147	1,114	13,394	17,543
	%	2.3	3.8	2.6	4.0	2.5

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de mayo de 2015

Cuadro IV.3.2

ERRORES AFILIACION SECTOR DE ACTIVIDAD				
Tasas anuales de crecimiento, miles abr-15				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2014	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Agricultura	4.6	1,125	1,089	35.3
Industria	2.6	2,047	2,046	0.7
Construcción	80.9	1,023	1,029	-6.4
Servicios	17.5	12,814	12,823	-8.9
TOTAL	100.0	17,008	16,990	18.1

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de mayo de 2015

Cuadro IV.3.3

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA								
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)								
		Tipo de Contrato			No Asalariados y Otros	Tipo de Jornada		Total
		Indefinida	Temporal	Sin Desglosar		Completo	Parcial	
2012	miles	7,763	3,143	1,120	4,272	8,018	2,623	16,298
	%	-3.5	-3.5	-10.3	0.0	-5.7	2.9	-3.25
2013	miles	7,719	3,307	1,183	4,344	8,021	2,726	16,554
	%	-0.6	5.2	6.7	1.5	0.0	3.9	1.57
2015	miles	7,897	3,584	1,232	4,410	8,339	2,843	17,122
	%	2.3	8.4	4.8	1.2	4.0	4.3	3.4
2016	miles	8,051	3,786	1,274	4,432	8,575	2,940	17,543
	%	2.0	5.6	3.7	0.4	2.8	3.4	2.5

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de mayo de 2015



Gráfico IV.3.1

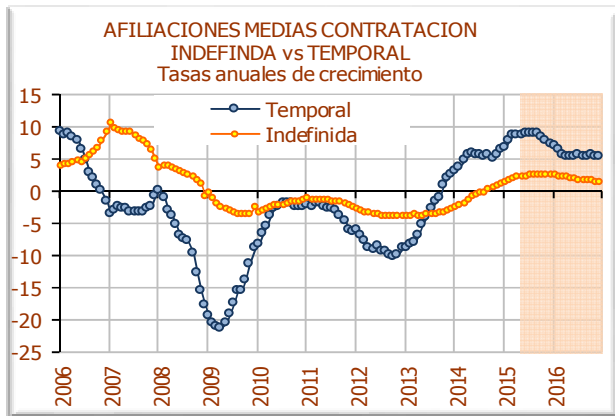


Gráfico IV.3.2

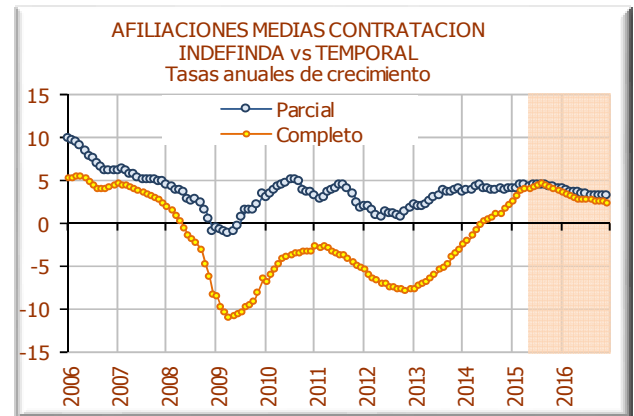
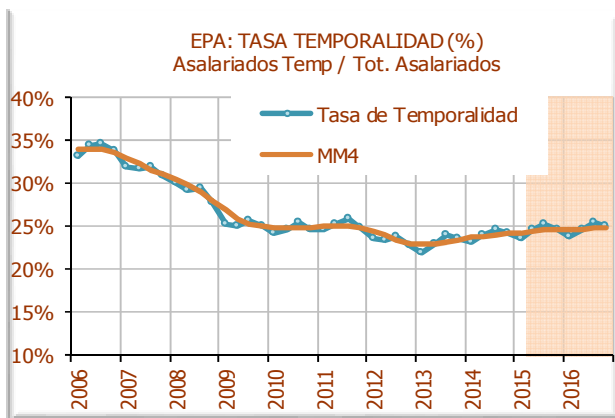
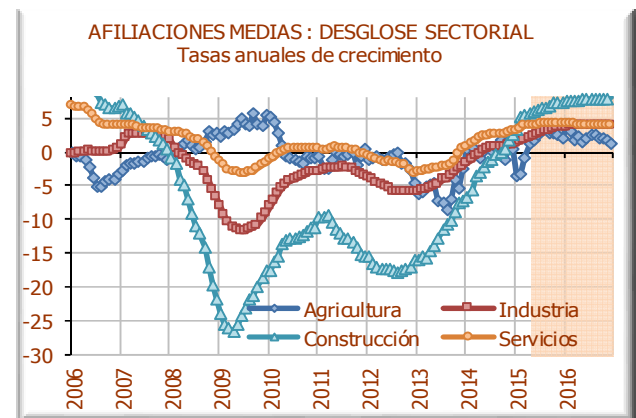


Gráfico IV.3.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 5 de mayo de 2015

Gráfico IV.3.4



Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 5 de mayo de 2015

Cuadro IV.3.4

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO													
Tasas anuales de crecimiento													
		Contratación Indefinida				Contratacion Temporal			Sin Desglosar		Total Tiempo Completo	Total Tiempo Parcial	
		Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Fijos Discontinuos	Total	Tiempo Completo	Tiempo parcial	Total	Formacion y Practicas	Otros			
	Pesos 2012	38.06	7.95	1.62	47.63	11.14	8.15	19.28	0.81	6.06	49.19	16.10	
	Pesos 2013	36.86	8.08	1.69	46.63	11.60	8.38	19.98	1.08	6.07	48.45	16.47	
	Pesos 2015	36.21	8.17	1.75	46.12	12.50	8.44	20.93	1.29	5.90	48.70	16.60	
	Pesos 2016	35.80	8.26	1.83	45.89	13.08	8.50	21.58	1.43	5.83	48.88	16.76	
TASA MEDIA ANUAL	2007	7.5	14.7	11.0	8.4	-3.1	-2.0	-2.8	-7.0	4.1	3.6	5.4	
	2008	2.1	5.4	5.0	2.6	-10.0	0.0	-7.7	-11.5	3.4	-2.0	2.6	
	2009	-3.8	3.6	3.7	-2.6	-22.3	-2.6	-17.3	-20.0	7.5	-9.6	0.5	
	2010	-3.2	2.9	5.5	-2.2	-7.3	5.3	-3.6	-11.4	5.9	-4.4	4.1	
	2011	-2.5	2.6	3.8	-1.6	-7.0	4.1	-3.4	3.7	5.1	-3.7	3.3	
	2011	-4.5	0.8	1.0	-3.6	-14.5	1.7	-8.8	-5.4	2.5	-7.1	1.2	
	2012	-4.9	2.2	3.0	-3.5	-8.2	3.7	-3.5	9.8	-12.9	-5.7	2.9	
	2013	-1.6	3.3	5.7	-0.6	5.7	4.5	5.2	35.3	1.6	0.0	3.9	
	2015	1.6	4.5	7.0	2.3	11.5	4.1	8.4	23.7	0.6	4.0	4.3	
	2016	1.3	3.6	7.3	2.0	7.3	3.2	5.6	13.4	1.3	2.8	3.4	
2017	0.3	3.9	7.4	1.2	7.4	2.1	5.3	6.6	1.6	2.2	3.0		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	-3.6	2.2	4.7	-2.4	1.6	5.1	3.1	35.8	1.4	-2.5	3.6
		Febrero	-3.3	2.2	4.9	-2.1	2.6	5.3	3.8	37.1	1.7	-2.0	3.7
		Marzo	-3.0	2.4	3.7	-1.8	4.2	5.3	4.7	40.0	2.0	-1.4	3.9
		Abril	-2.5	2.8	6.6	-1.3	5.7	5.6	5.7	38.5	2.4	-0.8	4.2
		Mayo	-2.0	3.1	6.5	-0.8	6.0	5.6	5.9	37.2	2.4	-0.2	4.4
		Junio	-1.7	3.3	5.3	-0.6	6.3	4.7	5.6	38.8	2.7	0.2	4.0
		Julio	-1.4	3.3	7.0	-0.3	6.3	4.5	5.6	36.0	3.5	0.5	3.9
		Agosto	-1.1	3.5	6.6	-0.1	6.1	3.9	5.2	35.1	2.4	0.7	3.7
		Septiembre	-0.8	3.7	6.4	0.2	6.8	4.0	5.7	34.0	1.1	1.0	3.8
		Octubre	-0.4	4.0	6.0	0.6	6.2	3.8	5.2	32.6	0.1	1.1	3.9
		Noviembre	0.0	4.3	5.9	0.9	7.6	3.4	5.8	32.1	0.0	1.7	3.8
		Diciembre	0.2	4.4	5.1	1.1	8.7	3.6	6.5	28.8	0.1	2.2	4.0
	2015	Enero	0.6	4.8	5.0	1.5	9.5	3.4	6.8	27.4	0.0	2.6	4.1
		Febrero	1.0	4.9	5.4	1.8	11.4	3.3	7.9	27.3	0.1	3.3	4.1
		Marzo	1.2	4.9	7.4	2.1	12.3	3.7	8.6	27.2	0.2	3.7	4.3
		Abril	1.4	4.8	7.4	2.2	12.3	3.9	8.7	26.7	0.0	3.9	4.4
		Mayo	1.6	4.6	7.5	2.3	12.2	4.0	8.7	25.7	0.0	4.1	4.3
		Junio	1.7	4.5	7.3	2.4	12.3	4.3	8.9	23.5	0.0	4.3	4.4
		Julio	1.7	4.5	7.3	2.4	12.3	4.3	8.9	23.5	0.0	4.3	4.4
		Agosto	1.8	4.6	7.3	2.4	12.0	4.3	8.9	22.1	0.7	4.4	4.4
		Septiembre	2.0	4.5	7.4	2.6	12.2	4.4	9.1	22.1	1.7	4.7	4.4
		Octubre	2.0	4.1	7.3	2.6	11.3	4.4	8.4	21.8	1.2	4.3	4.3
		Noviembre	2.0	4.0	7.3	2.5	10.3	4.3	7.8	20.7	0.8	4.0	4.1
		Diciembre	2.0	3.9	7.3	2.5	9.6	4.2	7.3	20.0	0.8	3.8	4.0
	2016	Enero	2.0	3.7	7.3	2.5	9.2	4.2	7.1	19.0	1.2	3.7	3.9
		Febrero	1.9	3.6	7.3	2.4	8.1	3.9	6.3	17.8	1.0	3.4	3.8
		Marzo	1.8	3.6	8.2	2.4	7.1	3.7	5.7	16.6	0.8	3.1	3.6
		Abril	1.6	3.5	6.5	2.2	6.7	3.8	5.5	15.1	0.9	2.9	3.7
		Mayo	1.5	3.6	7.3	2.1	6.7	3.4	5.3	14.4	1.0	2.8	3.5
		Junio	1.3	3.6	7.3	2.0	6.7	3.2	5.3	13.3	1.0	2.7	3.4
		Julio	1.2	3.5	7.3	1.8	6.9	3.2	5.5	12.3	1.3	2.8	3.4
		Agosto	1.1	3.6	7.3	1.7	7.0	2.9	5.5	11.8	1.7	2.8	3.2
		Septiembre	1.0	3.7	7.3	1.7	6.9	2.8	5.4	11.4	1.9	2.6	3.2
		Octubre	0.9	3.7	7.3	1.7	7.5	2.8	5.6	11.0	1.6	2.6	3.2
		Noviembre	0.8	3.7	7.3	1.6	7.4	2.5	5.4	10.5	1.4	2.5	3.1
		Diciembre	0.7	3.7	7.3	1.5	7.3	2.7	5.4	10.0	1.4	2.4	3.2

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de mayo de 2015



Cuadro IV.3.5

AFILIACIÓN MEDIA POR SECTORES DE ACTIVIDAD Tasas anuales de crecimiento							
		Sectores de Actividad					Total Afiliados
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios		
	Pesos 2013	6.80	12.40	6.12	74.68	100.00	
	Pesos 2014	6.72	12.22	5.92	75.14	100.00	
	Pesos 2015	6.58	12.12	6.08	75.48	100.00	
	Pesos 2016	6.56	12.28	6.39	76.59	100.00	
TASA MEDIA ANUAL	2007	-1.4	2.2	4.1	3.5	2.99	
	2008	0.9	-1.4	-2.3	2.0	-0.54	
	2009	3.8	-10.4	-6.0	-2.5	-5.81	
	2010	0.9	-5.3	-1.8	-0.2	-1.95	
	2011	-1.0	-2.7	-1.4	0.3	-1.34	
	2012	-1.0	-5.1	-3.8	-1.5	-3.35	
	2013	-5.9	-4.7	-3.8	-2.3	-3.25	
	2014	0.1	-0.2	1.4	2.0	1.57	
	2015	1.1	2.3	3.7	3.8	3.4	
	2016	2.3	3.8	2.6	4.0	2.5	
2017	1.5	4.0	2.1	4.0	2.0		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.3	-1.8	-6.7	0.8	0.0
		Febrero	0.6	-1.3	-5.6	1.1	0.4
		Marzo	-0.4	-0.8	-3.6	1.4	0.7
		Abril	-0.8	-0.3	-3.0	2.0	1.2
		Mayo	0.1	0.1	-2.3	2.3	1.6
		Junio	0.6	0.3	-1.6	2.4	1.8
		Julio	0.2	0.6	-1.1	2.6	2.0
		Agosto	0.6	0.6	-0.4	2.5	2.0
		Septiembre	1.8	0.7	-0.2	2.7	2.2
		Octubre	-1.3	0.6	0.5	2.7	2.0
		Noviembre	1.9	0.9	1.6	2.8	2.5
		Diciembre	0.3	1.1	2.6	3.0	2.6
	2015	Enero	-3.5	1.2	3.4	3.2	2.5
		Febrero	-3.2	1.5	5.1	3.4	2.8
		Marzo	-0.9	1.8	5.4	3.8	3.3
		Abril	1.2	2.0	5.6	3.8	3.5
		Mayo	1.7	2.3	5.9	3.9	3.5
		Junio	2.6	2.5	6.2	4.0	3.7
		Julio	3.4	2.7	6.5	4.0	3.8
		Agosto	3.8	3.0	6.5	4.1	4.0
		Septiembre	2.9	3.2	6.8	4.1	3.8
		Octubre	2.8	3.4	7.2	4.2	3.7
		Noviembre	2.6	3.5	7.3	4.2	3.3
		Diciembre	1.9	3.6	7.3	4.1	3.2
	2016	Enero	4.2	3.7	7.6	4.1	3.3
		Febrero	3.0	3.8	7.5	4.1	3.0
		Marzo	1.6	3.8	7.6	4.0	2.7
		Abril	2.3	3.8	7.7	3.9	2.5
		Mayo	1.6	3.8	7.7	4.0	2.4
		Junio	2.0	3.8	7.8	4.0	2.3
		Julio	2.4	3.9	7.8	3.9	2.3
		Agosto	2.7	3.8	7.9	3.9	2.3
		Septiembre	2.0	3.8	7.9	3.9	2.2
		Octubre	1.9	3.8	7.9	3.9	2.2
		Noviembre	1.8	3.9	8.0	3.9	2.1
		Diciembre	1.2	3.9	8.0	3.9	2.1

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de mayo de 2015



ERRORES DE AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO Y RÉGIMEN TASAS DE CRECIMIENTO Y VALORES ABSOLUTOS

Cuadro IV.3.6

COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, TIPO DE JORNADA Y RÉGIMEN					
Porcentaje sobre Total Afiliados a SS.					
	2005	2008	2013	2015	2017
Otros regimenes especiales (*)	7.9%	7.1%	8.9%	8.5%	7.7%
Prácticas y Otros	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
Trabajadores autónomos	16.4%	16.5%	17.4%	17.4%	17.3%
Cont. Temporal a T. Parcial	6.4%	6.2%	8.1%	8.4%	8.5%
Cont. Indefinido a T. Parcial + Fijo Discontinuo	5.8%	7.2%	9.6%	9.9%	10.3%
Cont. Temporal a T. Completo	21.2%	18.1%	11.1%	12.5%	13.8%
Cont. Indefinido a T. Completo	36.5%	39.3%	38.1%	36.2%	35.2%

(*) Régimenes de: Trabajadores Agrarios, Empl. de Hogar, Mar, Minería y Cuidadores

Cuadro IV.3.7

ERRORES AFILIACION SECTOR DE ACTIVIDAD				
Tasas anuales de crecimiento, %abr-15				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2014	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Agricultura	4.6	1.2	-2.0	3.2
Industria	2.6	2.0	2.0	0.0
Construcción	80.9	5.6	6.3	-0.7
Servicios	17.5	3.8	3.9	-0.1
TOTAL	100.0	3.5	3.4	0.1

Cuadro IV.3.8

ERRORES AFILIACION TIPO DE CONTRATO				
Tasas anuales de crecimiento, %abr-15				
	Porcentaje sobre total	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Tiempo completo	36.9	1.4	1.4	0.1
Tiempo parcial	8.1	4.8	4.8	0.0
Fijos Discontinuos	1.7	7.4	6.8	0.6
TOTAL INDEFINIDOS	46.6	2.2	2.2	0.1
Tiempo Completo	11.6	12.3	12.6	-0.3
Tiempo Parcial	8.4	3.9	4.0	-0.1
TOTAL TEMPORALES	20.0	8.7	8.9	-0.2
Formacion y Practicas	1.1	26.7	26.2	0.5
Otros	6.1	0.0	0.3	-0.3
TOTAL TIEMPO COMPLETO	48.5	3.9	3.9	0.0
TOTAL TIEMPO PARCIAL	16.5	4.4	4.4	-0.1
TOTAL ASALARIADOS	73.8	4.1	4.1	0.0

Cuadro IV.3.9

ERRORES AFILIACION TIPO DE RÉGIMEN				
Tasas anuales de crecimiento, %abr-15				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2014	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Sistema Especial Agrario	4.6	1.4	-1.2	2.6
Sistema Esp. Empleados de Hogar	2.6	0.4	0.1	0.3
TOTAL REGIMEN GENERAL	80.9	3.8	3.7	0.1
Trabajadores Autónomos	17.5	2.5	2.5	0.0
TOTAL REGIMEN AUTONOMOS	18.7	2.3	2.3	0.0
Trabajadores del Mar	0.4	-1.0	-1.7	0.7
Minería del Carbón	0.0	-9.0	-9.7	0.7
TOTAL AFILIADOS	100.0	3.5	3.4	0.1

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 5 de mayo de 2015

PREVISIONES DE LAS VARIABLES DE LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA) POR TIPO DE CONTRATO Y SECTOR.

Cuadro IV.3.10

EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)					
Tasas anuales medias					
	2012	2013	2014	2015	2016
Asalariados Indefinidos	-3.1	-3.1	0.4	3.0	3.0
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	6.1	4.2
TOTAL ASALARIADOS	-5.3	-3.5	1.5	3.8	3.3
No asalariados	1.0	0.3	-0.3	1.1	1.9
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	3.3	3.0
Empleo Tiempo Completo	-5.3	-4.3	1.1	3.1	2.9
Empleo Tiempo Parcial	2.3	6.0	1.9	4.4	3.6

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de mayo de 2015

Cuadro IV.3.11

EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)					
Tasas anuales medias					
	2012	2013	2014	2015	2016
Ocupados	-4.3	-2.8	1.2	3.3	3.0
Agricultura y pesca	-1.6	-0.9	-0.1	-3.2	-1.4
Industria	-4.6	-5.2	1.0	3.3	2.1
Construcción	-17.3	-11.4	-3.5	15.2	15.1
Servicios	-3.0	-1.7	1.7	2.7	2.4
Activos	0.0	-1.1	-1.0	0.3	1.3
Tasa de paro	24.8	26.1	24.4	21.7	20.2

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de mayo de 2015

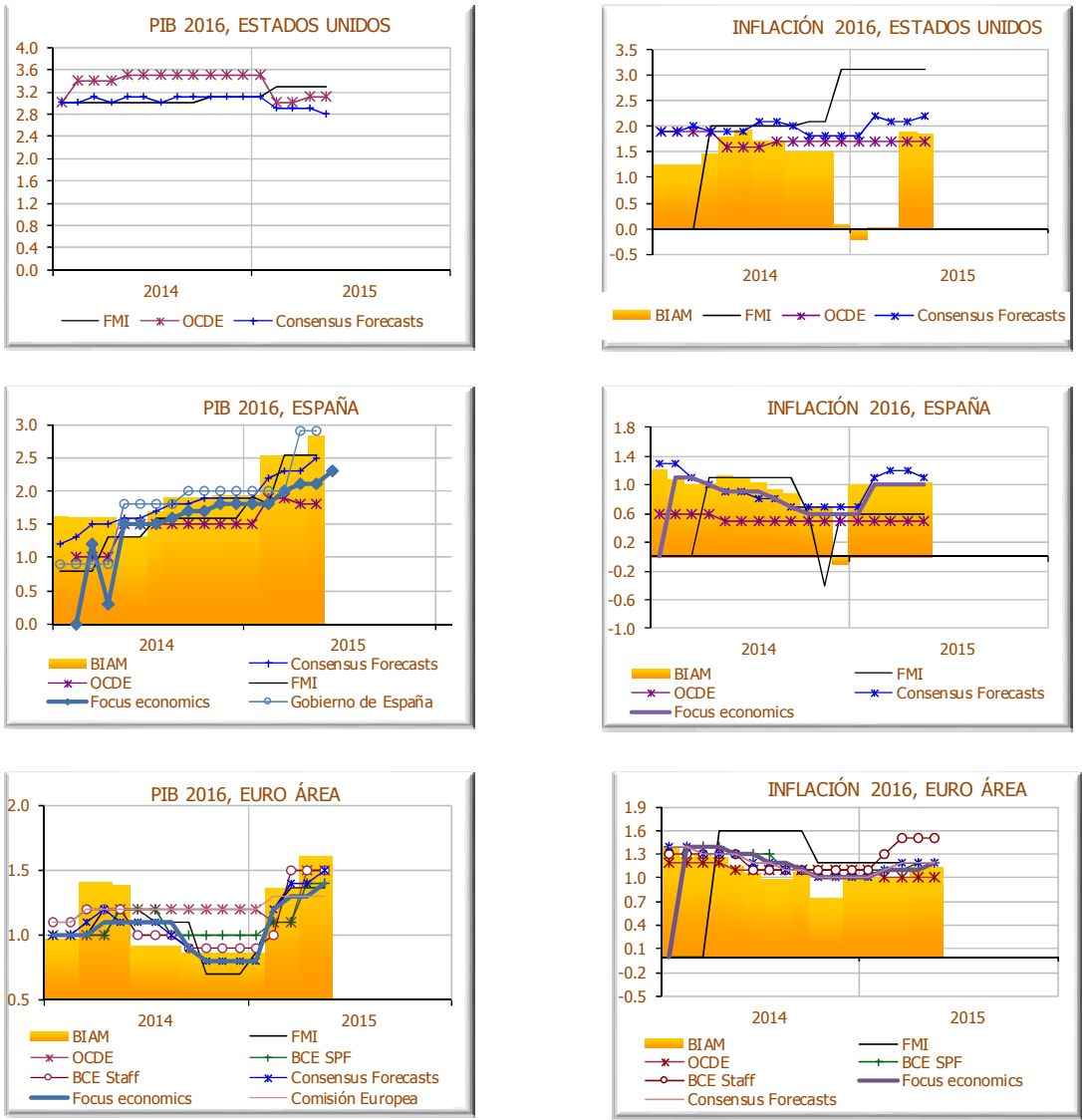
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España ⁶	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁷	BCE Staff ⁸	OCDE	Comisión Europea ⁹		
PIB	2015	2.5	-	3.6	3.1	2.8	2.5	2.9	2.7	2.4	2.9	1.5	1.4	1.6	1.4	1.4	1.5	1.5	1.3
	2016	2.8	-	3.3	3.1	2.5	2.3	2.8	2.5	1.8	2.0	1.8	1.7	1.8	1.8	1.7	1.9	1.6	1.9
IPC	2015	0.2	0.3	2.1	1.2	-0.4	-0.5	-0.3	0.6	0.1	-	0.1	0.1	0.2	0.9	0.1	0.0	0.1	-0.1
	2016	2.2	1.9	3.1	1.7	1.1	1.0	1.0	0.6	0.5	-	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.5	1.0	1.3

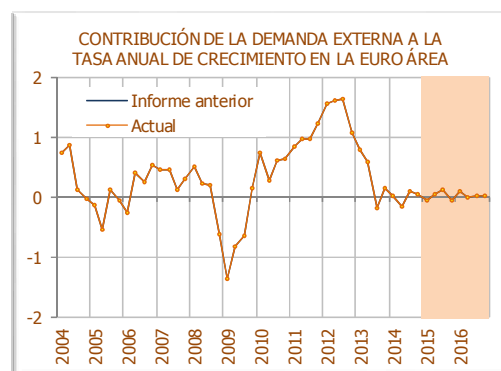
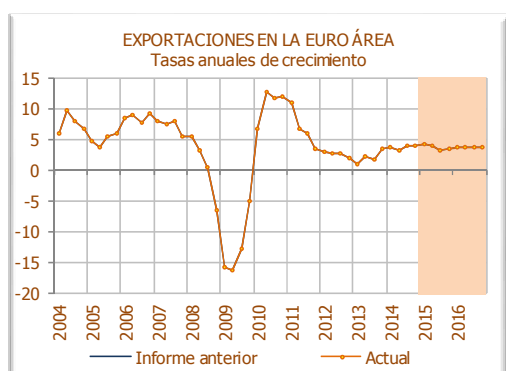
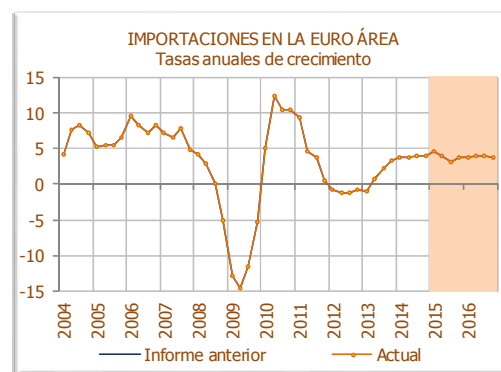
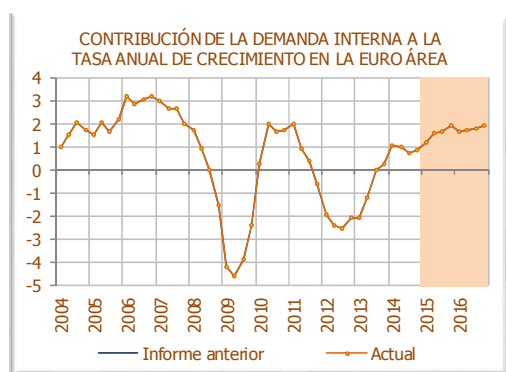
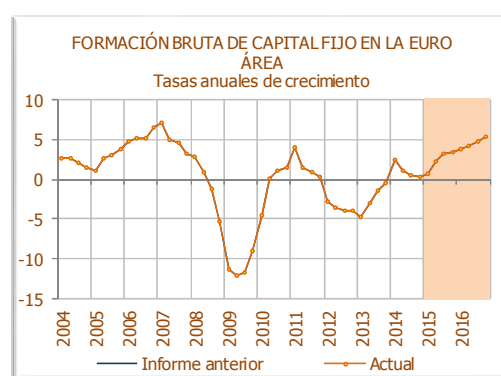
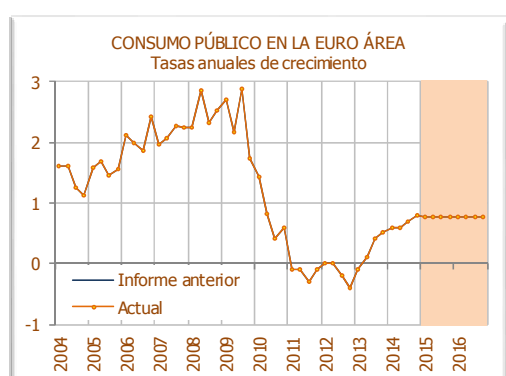
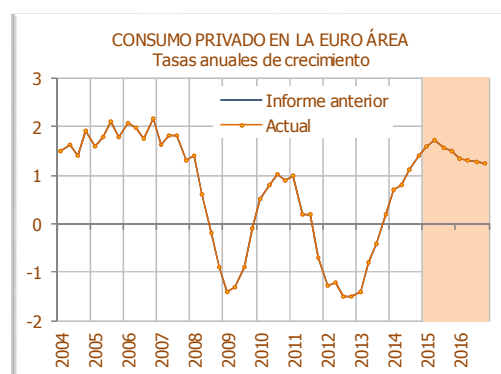
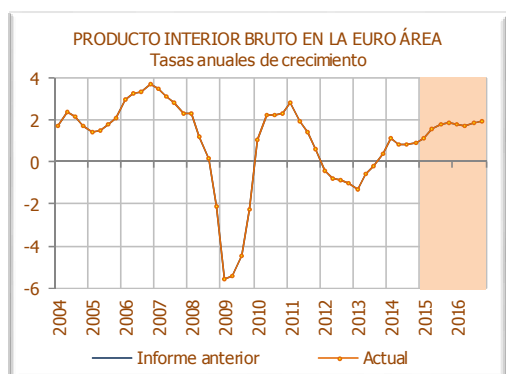
- 1. Consensus Forecasts: Mayo de 2015
- 2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Mayo de 2015
- 3. FMI: Enero de 2015
- 4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Noviembre de 2014
- 5. Focus Economics: Mayo de 2015
- 6. Gobierno de España: Abril de 2015
- 7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Abril de 2015
- 8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Marzo de 2014
- 9. Comisión Europea: Mayo de 2015

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2015

Tasa anual media de crecimiento



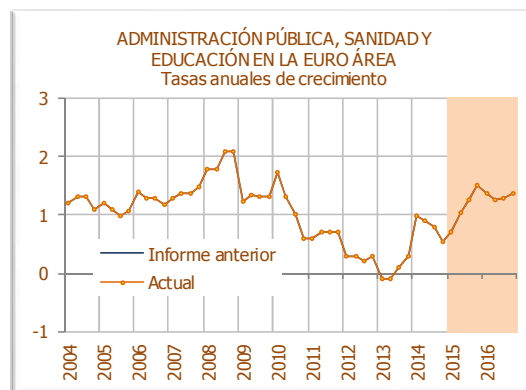
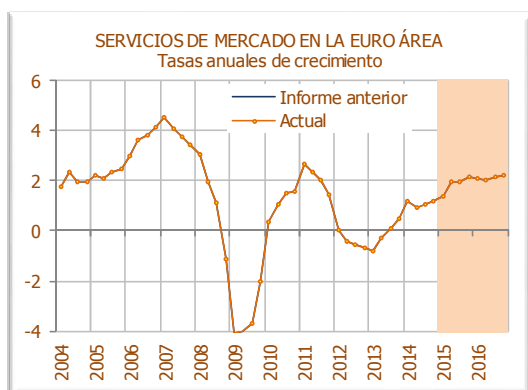
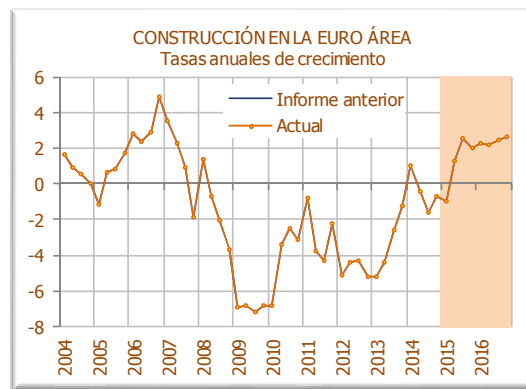
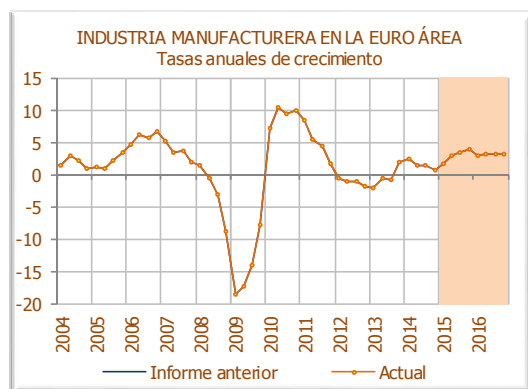
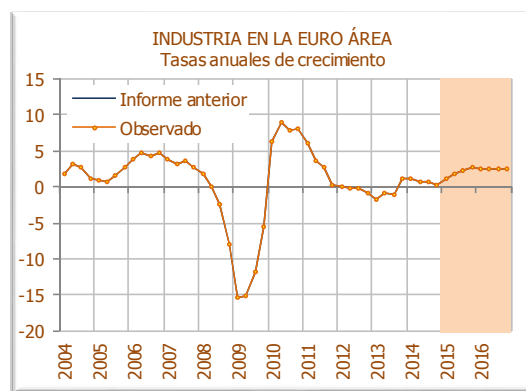
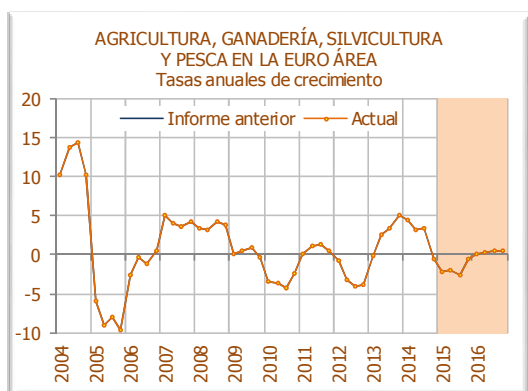
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 10 abril de 2015
Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2015



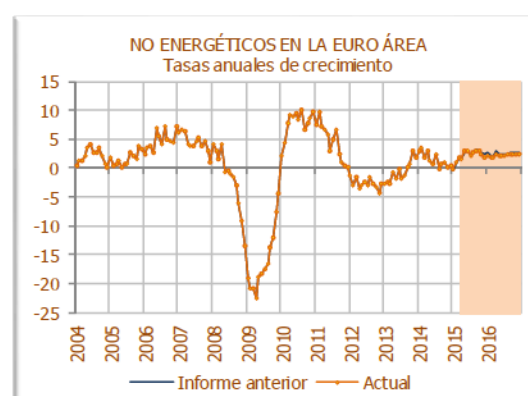
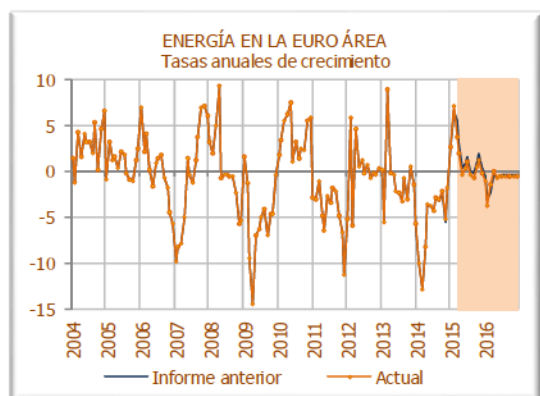
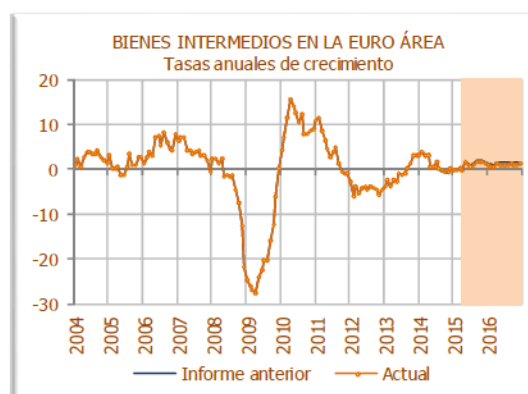
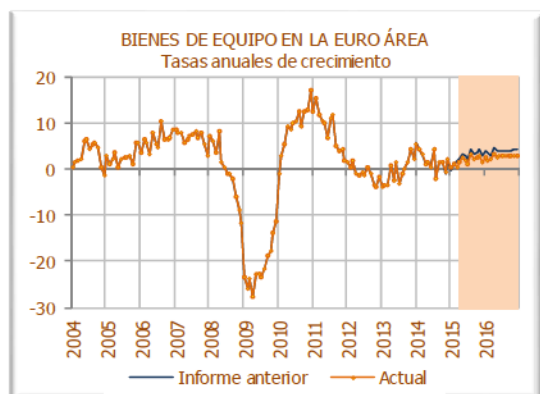
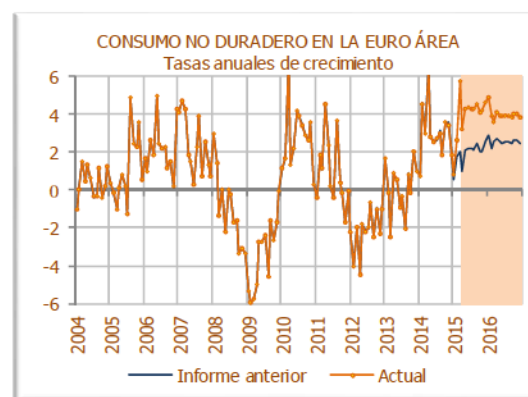
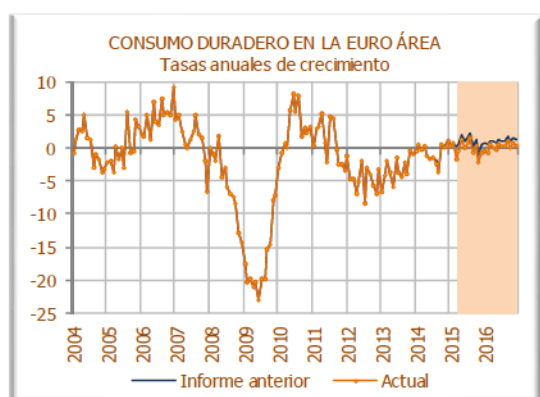
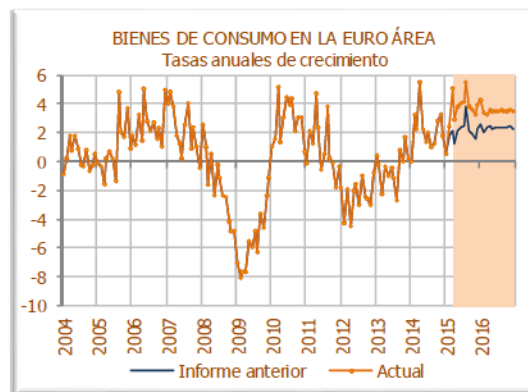
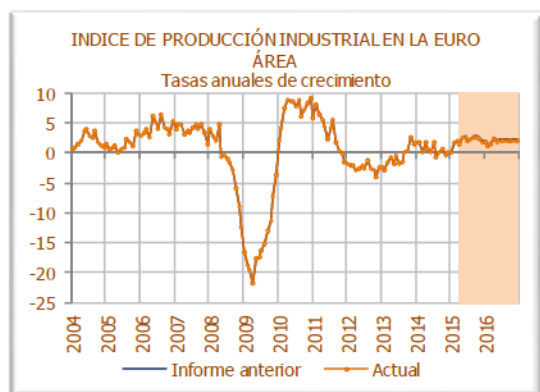
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 10 abril de 2015
 Fecha informe anterior: 2 de febrero de 2015



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 14 de mayo de 2015

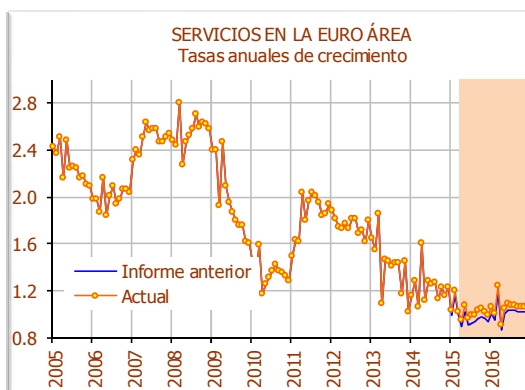
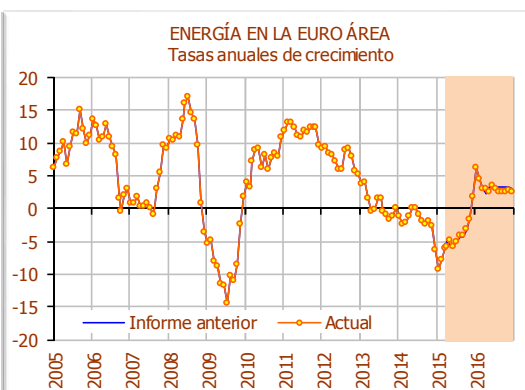
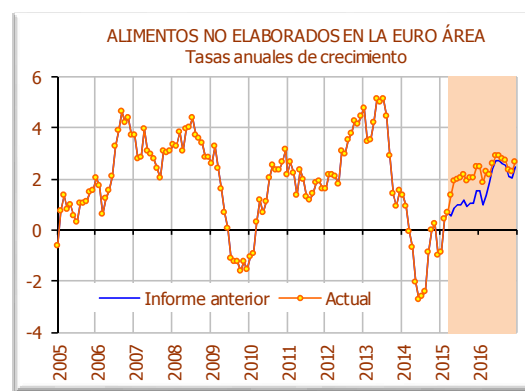
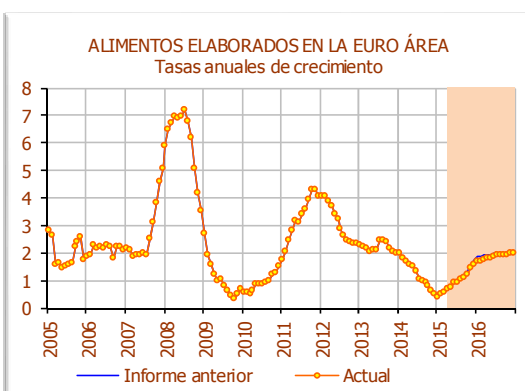
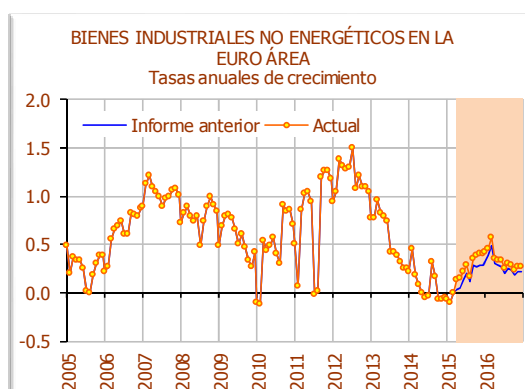
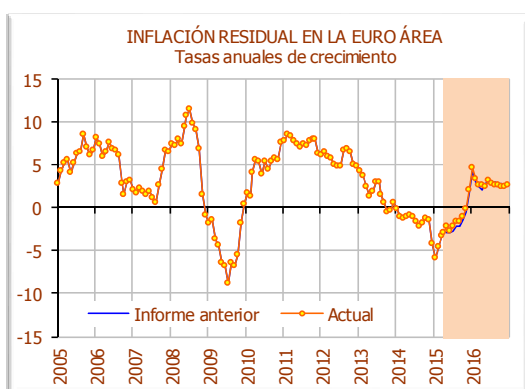
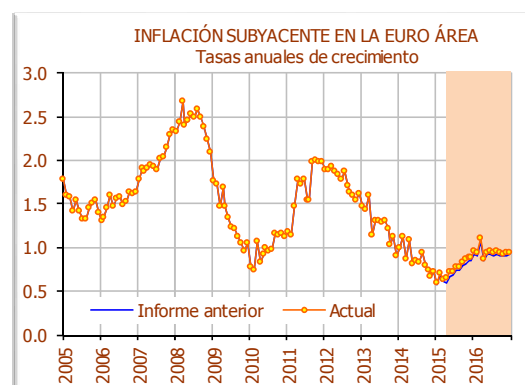
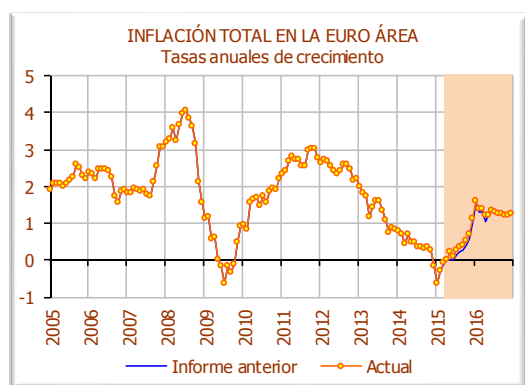
Fecha informe anterior: 14 de abril de 2015



www.uc3m.es/biam

Junio 2015

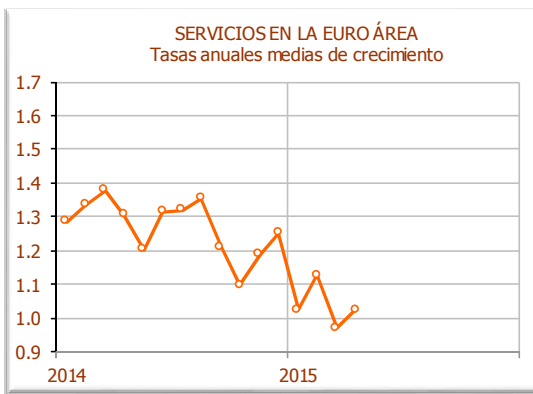
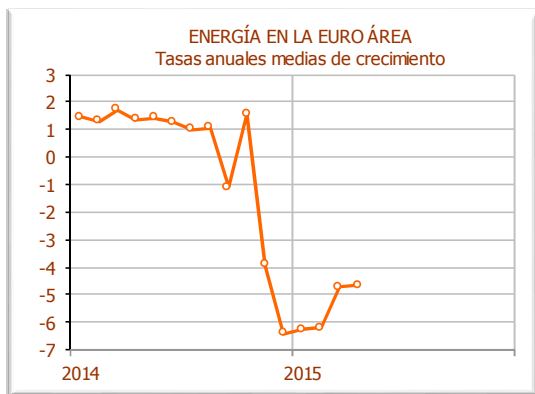
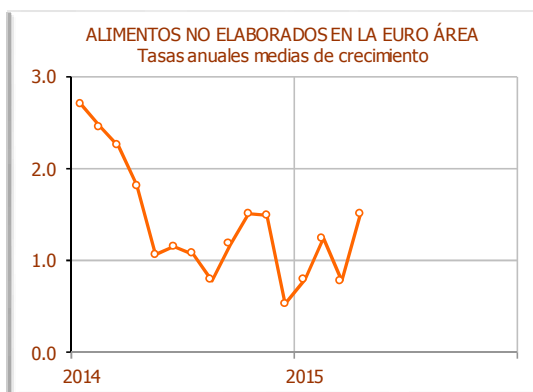
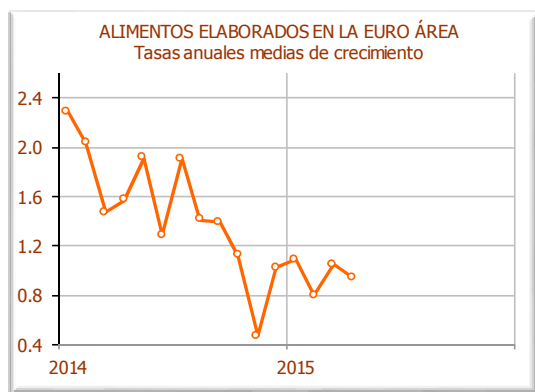
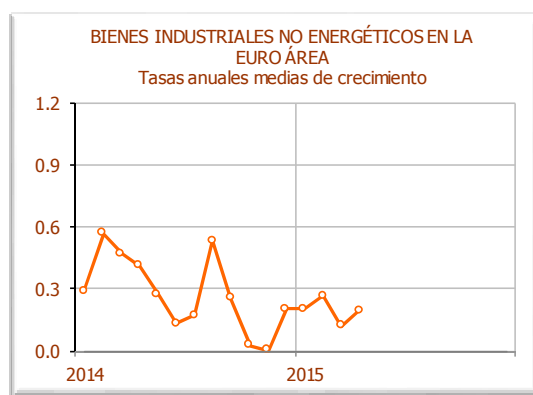
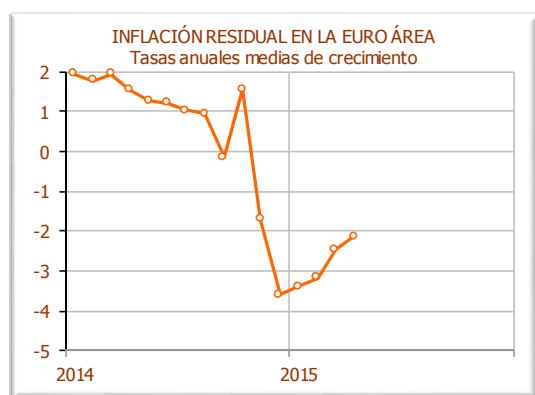
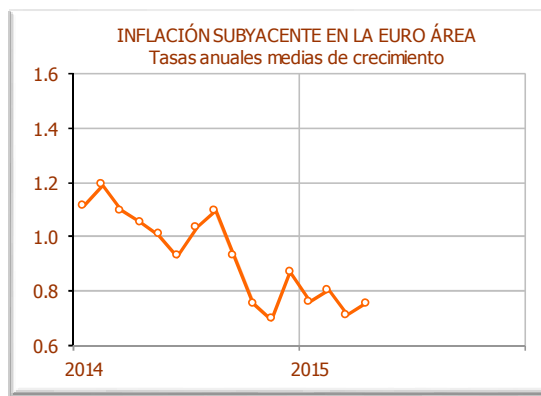
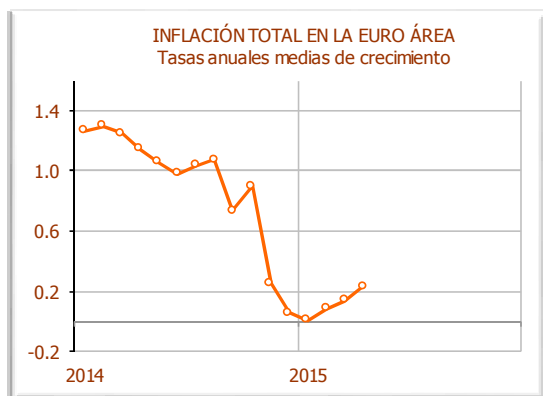
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 19 de mayo de 2015
Fecha informe anterior: 17 de abril de 2015



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014

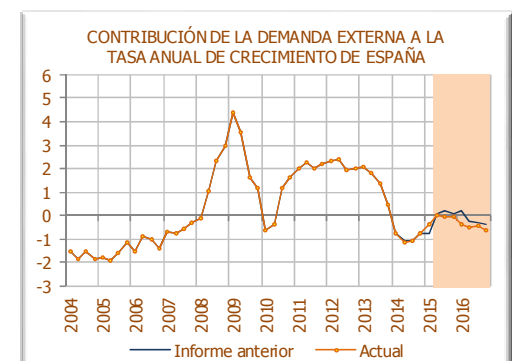
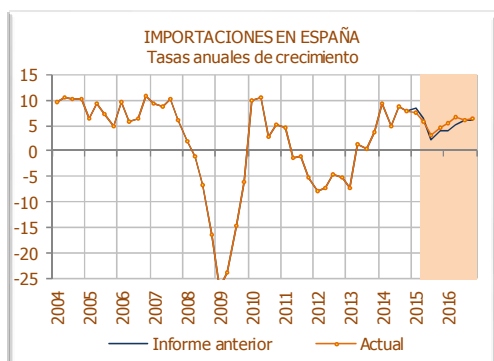
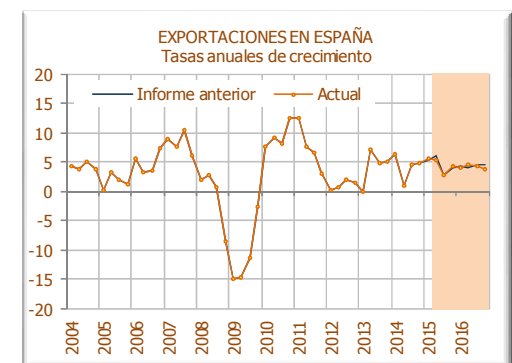
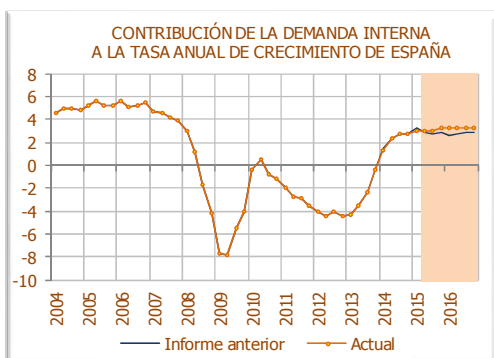
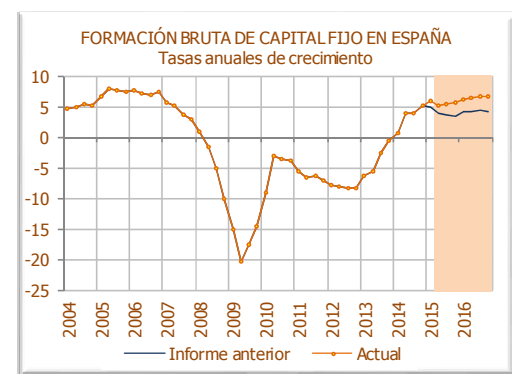
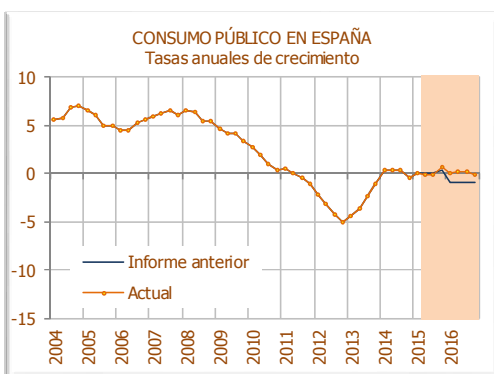
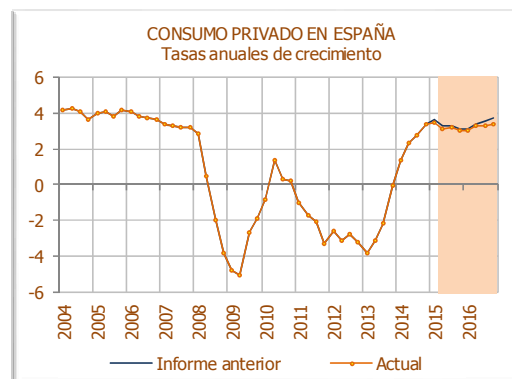
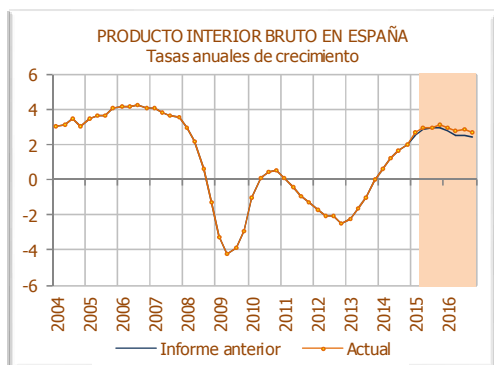


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

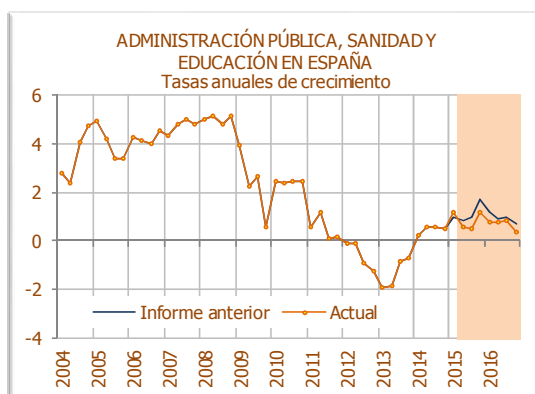
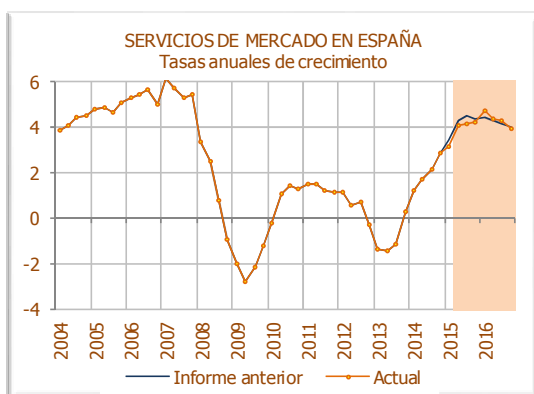
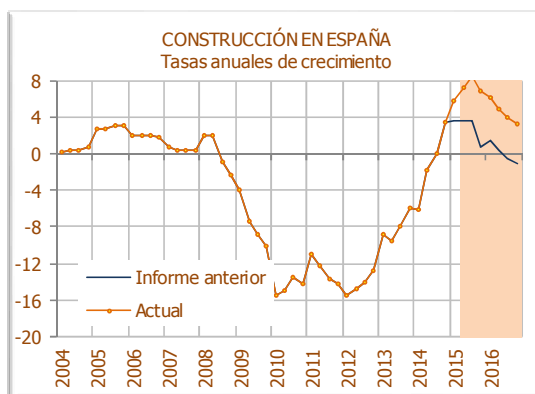
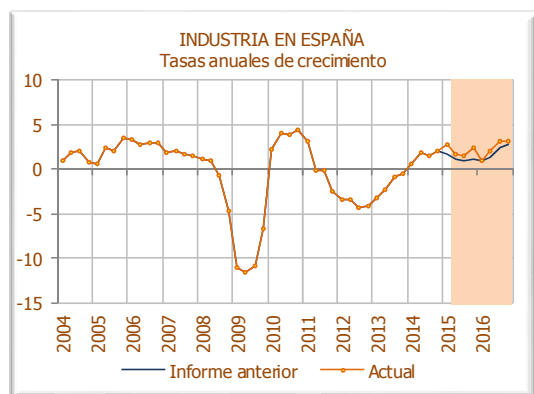
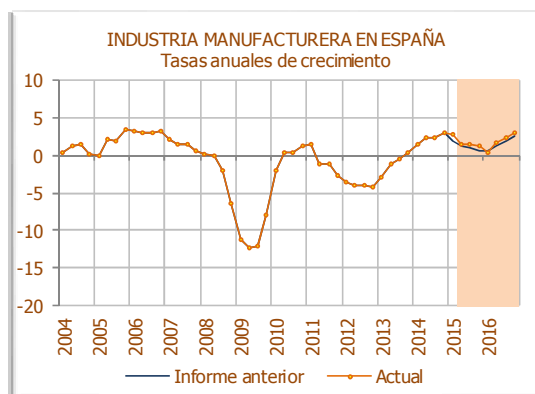
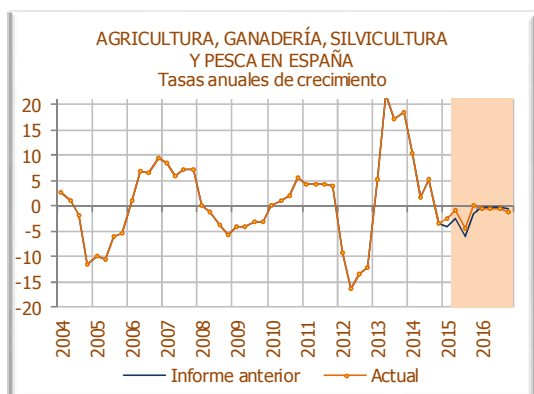


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de mayo de 2015

Fecha informe anterior: 25 de febrero de 2015

COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

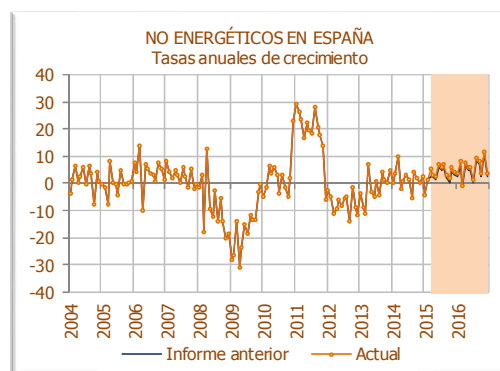
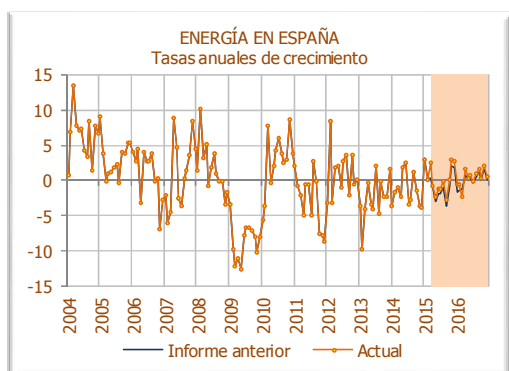
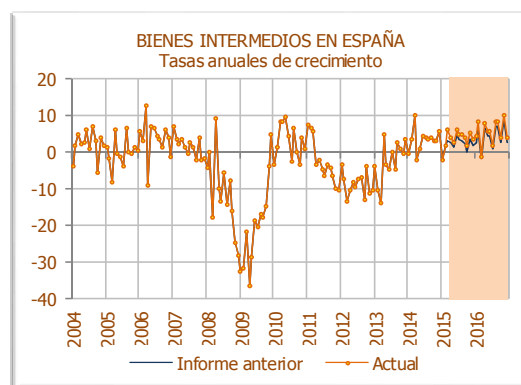
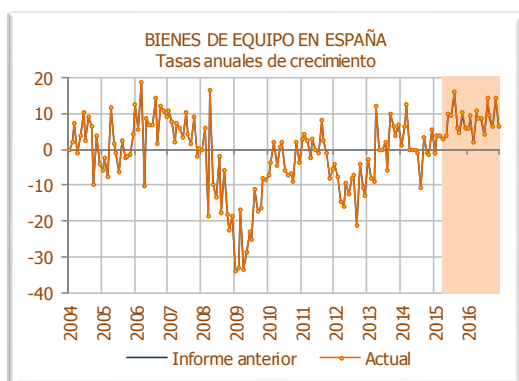
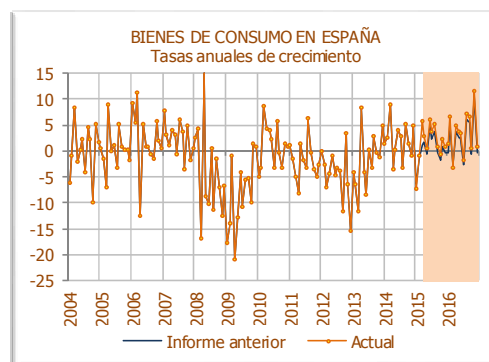
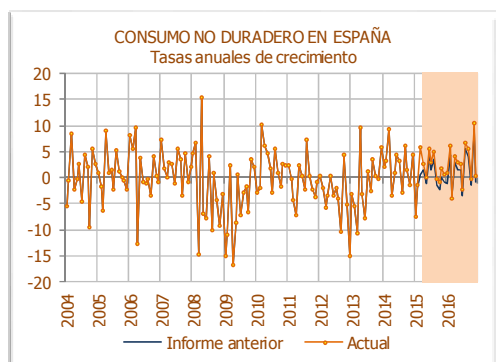
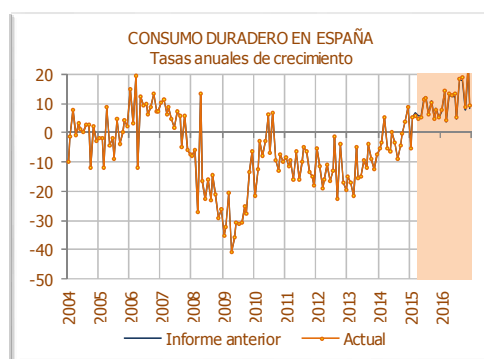
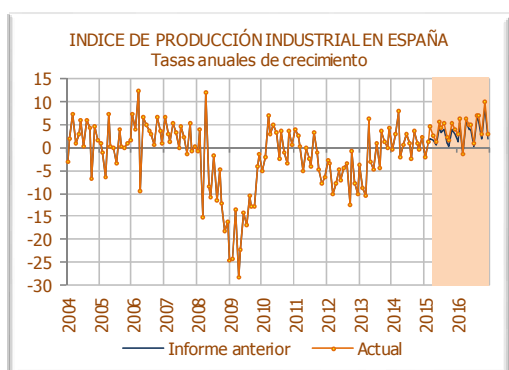


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de mayo de 2015

Fecha informe anterior: 25 de febrero de 2015

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

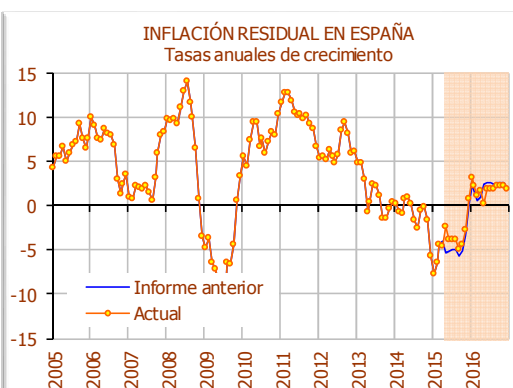
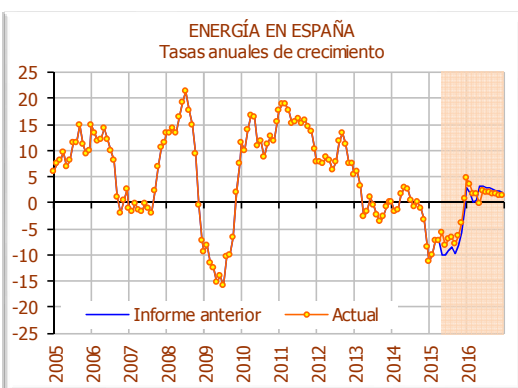
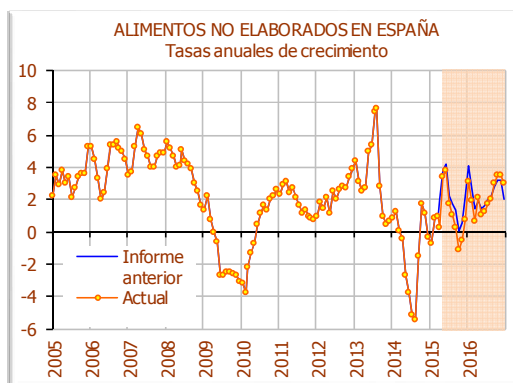
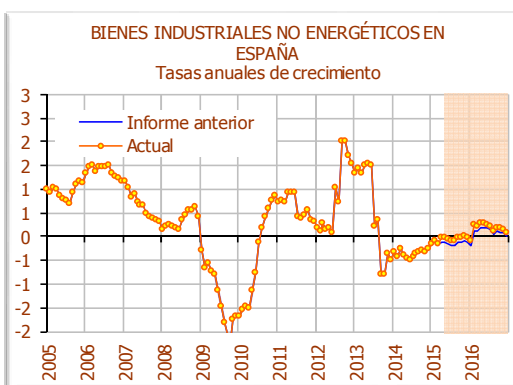
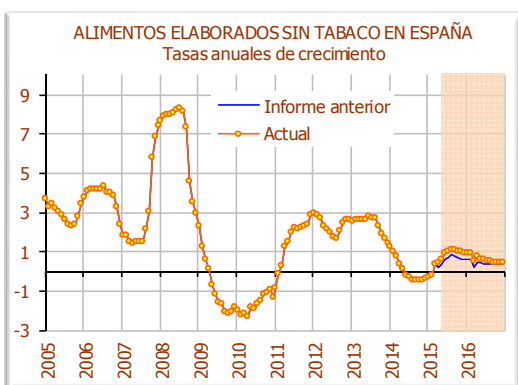
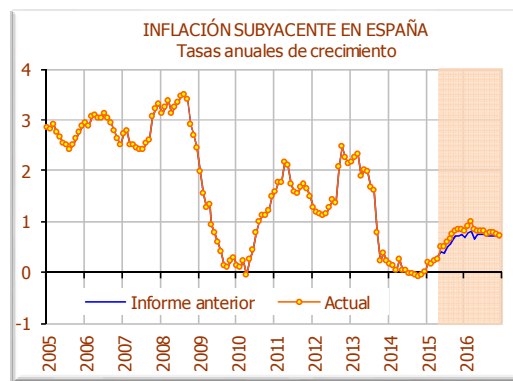
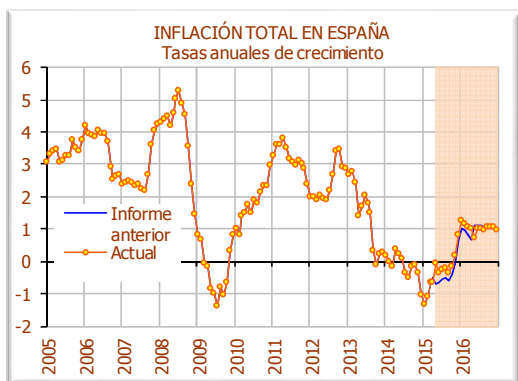


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 08 de mayo de 2015

Fecha informe anterior: 10 de abril de 2015

INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



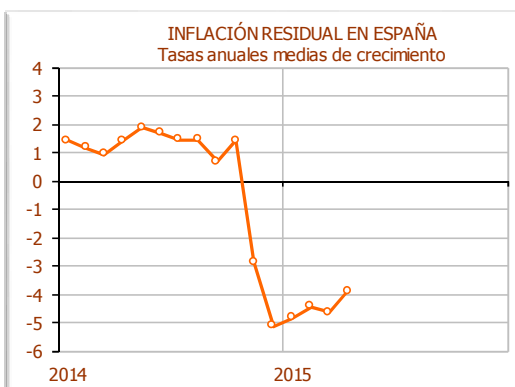
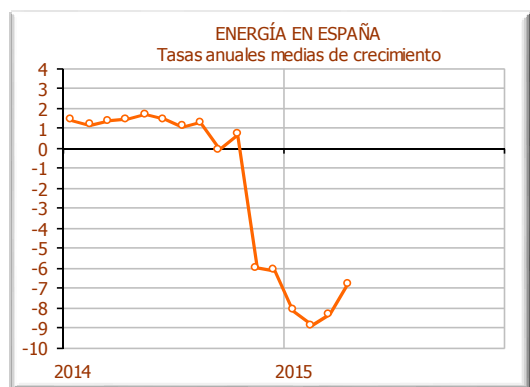
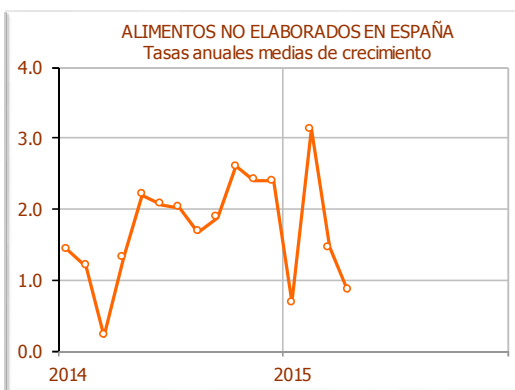
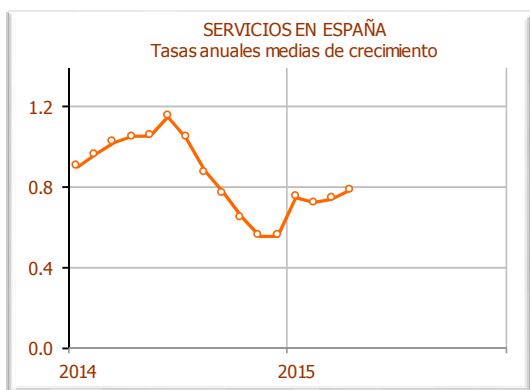
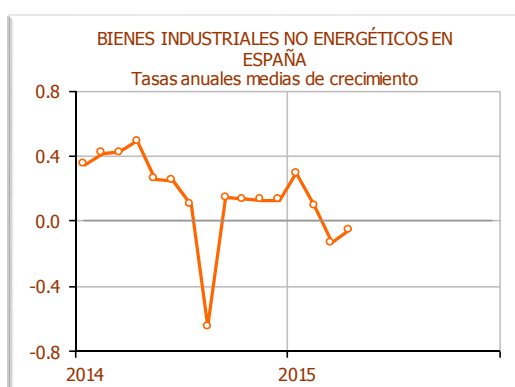
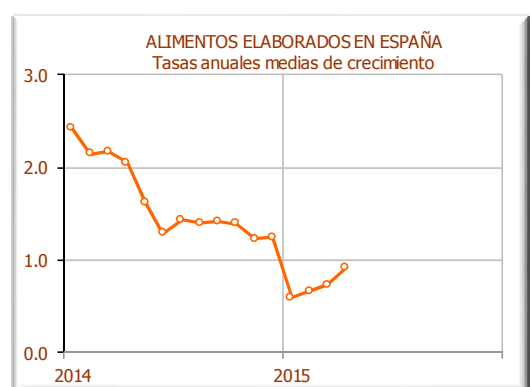
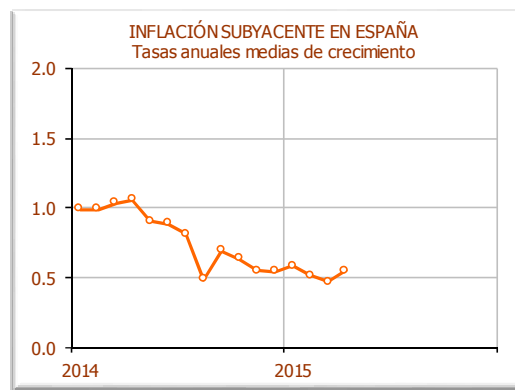
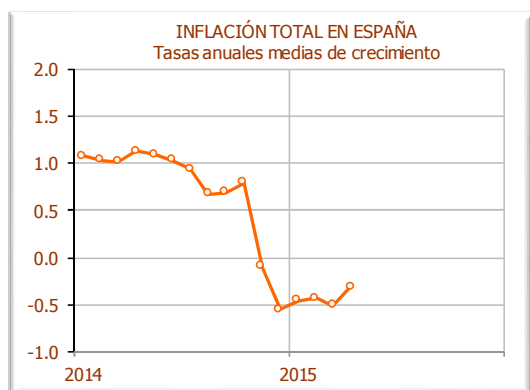
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 13 de mayo de 2015

Fecha informe anterior: 13 de abril de 2015



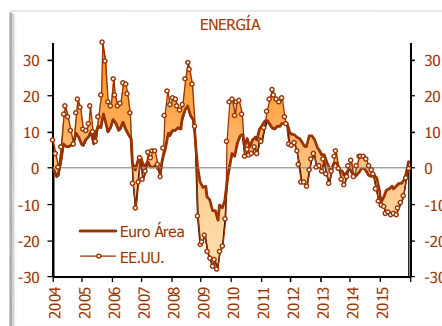
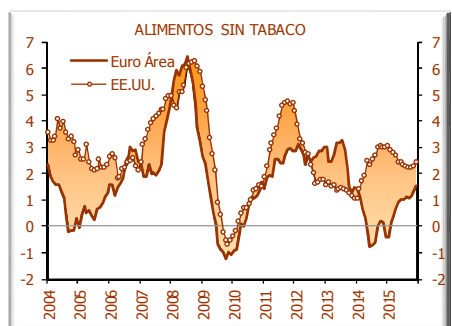
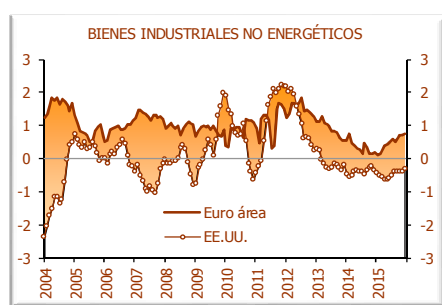
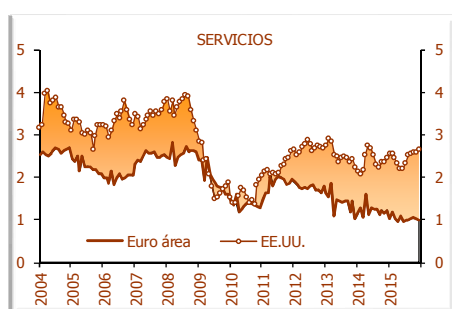
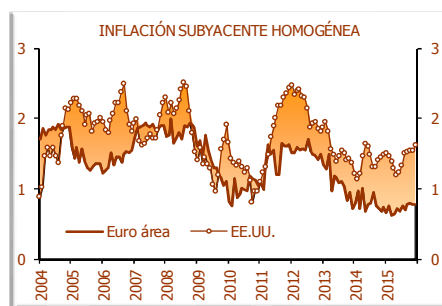
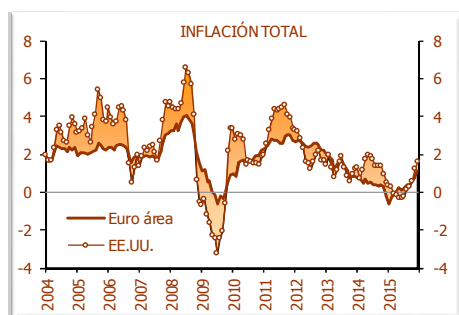
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014



Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 13 de mayo de 2015

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
EE.UU.: IR Dic 2012									2015	2016
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.2	1.1
EE.UU.	77.5	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	0.3	1.6
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.7	0.7
EE.UU.	55.2	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.7
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.0	1.0
EE.UU.	34.8	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.4	2.4	2.6
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.2
EE.UU.	20.4	-0.1	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.8	1.5
EE.UU.	13.9	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	2.5	2.6
Energía										
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-4.7	2.3
EE.UU.	9.0	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-9.9	-0.4



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

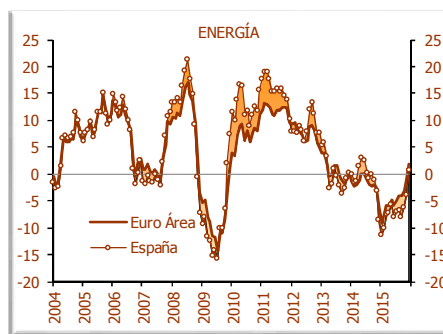
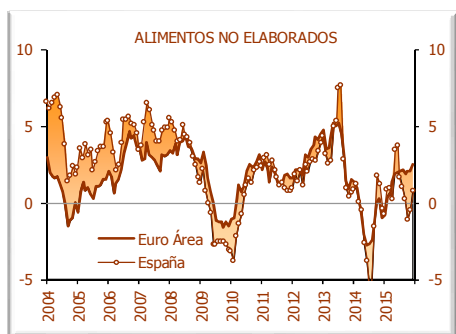
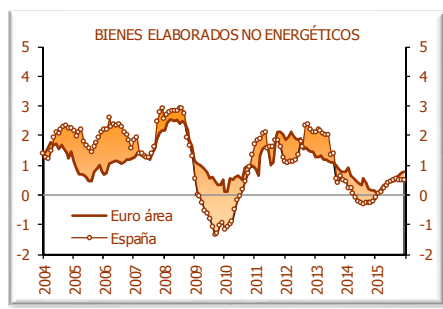
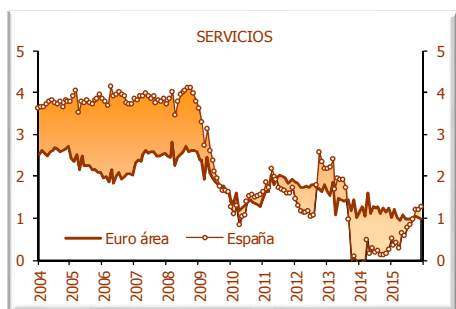
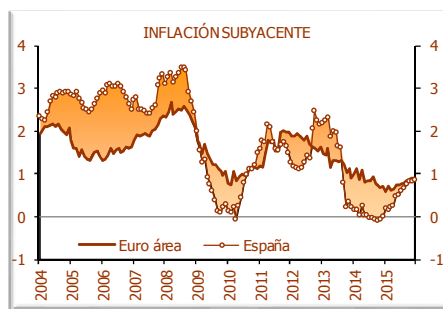
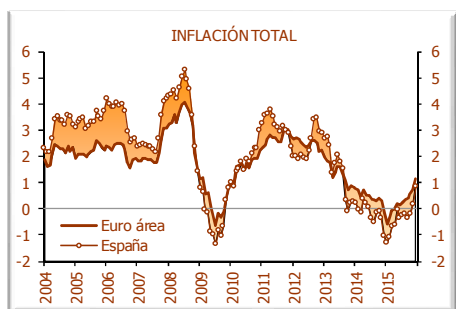
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 19 de mayo de 2015



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2015	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
									2015	2016
TOTAL										
España	100.0	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.3	1.0
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.2	1.1
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.5	0.8
Euro área	81.7	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.8	0.9
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	15.1	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	1.0
Euro área	12.3	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.2	0.9	2.0
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.3	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	-0.1	0.2
Zona-euro	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.2
(3) Servicios										
España	39.8	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.1	0.8	1.2
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.0	1.0
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.1	1.9
Euro área	7.5	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	1.5	1.8
Energía										
España	12.1	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.0	-0.8	-6.8	2.0
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-4.7	2.3



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 19 de mayo de 2015



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Instituto Flores de Lemus

Segunda Época

HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2015^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario☐ Transferencia Bancaria☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales)

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
BIAM	por correo electrónico ⁴ 350 € <input type="checkbox"/>	B1. Informe trimestral específico de una CA concreta³	1 ejemplar impreso por correo postal 1,200 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁴ 1,900 € <input type="checkbox"/>	B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA³	1 ejemplar impreso por correo postal 1,800 € <input type="checkbox"/>
BIAM + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁴ 2,120 € <input type="checkbox"/>	B1 + B2	1 ejemplar impreso por correo postal 1,900 € <input type="checkbox"/>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>	B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁴ 120 € <input type="checkbox"/>
		B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁴ 250 € <input type="checkbox"/>
		BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>
		BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁴ 4,000 € <input type="checkbox"/>

¹ Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

² Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2015. Gastos de envío incluidos.

³ Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴ La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

ABRIL

		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10 IPI España (Febrero)	11	12
13	14 IPC España (Marzo) IPI Euro Área (Febrero) IPI EE.UU. (Marzo)	15	16	17 IPCA Euro Área (Marzo) IPC EE.UU. (Marzo)	18	19
20	21	22	23 EPA España (1º Triemstre)	24	25	26
27	28	29	30 IPCA España Flash (A.D Marzo) PCE EE.UU. (Marzo)			

MAYO

				1	2	3
4	5	6	7	8 IPI España (Marzo)	9	10
11	12	13 IPI Euro Área (Marzo)	14 IPI EE.UU. (Abril)	15 IPC España (Abril)	16	17
18	19 IPCA Euro Área (Abril)	20	21	22 IPC EE.UU. (Abril)	23	24
25	26	27	28 CNTR España (1º Trimestre)	29 IPCA España Flash (A.D Abril)	30	31

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A. D. : Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

PRESENTAMOS EN LA SECCIÓN ESPAÑA: INFLACIÓN (PAG. 42) UN NUEVO CUADRO CON LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL PARA 2015 Y 2016 DESGLOSADAS A NIVEL DE SUBCLASE.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA											
Tasas de variación medias anuales											
	Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016
BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)	26.42	-0.1	0.2	ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)	15.13	0.9	1.0	SERVICIOS (SER)	39.67	0.7	1.2
P. ext. de hombre	1.90	-0.8	0.5	Arroz	0.10	0.1	-0.8	Srv. de mant. y Rep.	2.03	0.8	0.3
P. int. de hombre	0.13	-0.4	0.7	Harinas y cereales	0.18	-0.3	1.3	Otros Srv rel. a veh.	0.33	-1.4	-2.7
P. ext. de mujer	2.50	-1.9	-0.9	Pan	1.52	0.0	0.2	Trans. por ferrocarril	0.21	0.3	-4.8
P. int. de mujer	0.23	-0.3	0.7	Past., bollería etc	1.02	0.0	1.9	Trans. por carretera	0.70	0.8	0.7
P. vest niño y bebé	0.97	-0.7	0.3	Pasta alimenticia	0.13	7.3	2.8	Transporte aéreo	0.36	3.9	12.1
Calzado de hombre	0.58	0.0	0.2	Charcutería	1.76	0.2	0.3	Otros Srv de trans.	0.30	0.1	2.1
Calzado de mujer	0.78	0.9	1.0	Preparados de carne	0.34	0.2	1.4	Seg. de automóvil	1.87	1.2	1.6
Calzado niño y bebé	0.30	0.2	0.4	Pesc. conser/prop.	0.72	0.7	2.5	Rest. bares y caf.	10.28	0.7	1.1
Automóviles	4.36	2.5	3.8	Leche	0.94	-2.6	-0.8	Hoteles y otros aloj.	0.75	2.1	2.3
Otros vehículos	0.20	0.6	2.4	Otros prod. lácteos	0.74	-0.4	0.0	Viaje organizado	1.40	5.4	5.2
Acces. de manten.	0.16	-0.8	2.7	Quesos	0.71	0.9	1.9	Universidad	0.61	1.8	3.0
Mat. cons. de la viv.	0.23	0.0	0.3	Frut.conser/frut. Sec	0.29	2.9	3.0	Correos	0.02	10.9	1.6
Distribución de agua	1.12	0.6	1.8	Leg/Hort. secas	0.09	0.2	0.4	Teléfono	3.40	-1.9	-1.2
Muebles	1.16	0.0	-0.4	Leg /Hor cong/conser	0.35	0.3	0.2	Alquiler de vivienda	2.74	-0.8	-0.1
Otros enseres	0.20	-0.1	0.8	Azúcar	0.11	-16.1	-1.6	Srv. cons. Vivienda	0.93	0.0	0.7
Art. Text. hogar	0.54	-1.3	-1.8	Choco./confituras	0.55	1.1	2.3	Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.4	1.2
Frigor. Lav. lavavaj.	0.37	-5.1	-4.5	Ot. prod. aliment.	0.38	-0.8	0.2	Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	1.0	2.7
Cocinas y hornos	0.12	-2.1	-1.9	Café, cacao e inf.	0.36	1.1	2.2	Sv dentales	1.05	0.6	2.3
Ap. Calef. Air. Acon.	0.21	-2.1	-0.7	Ag.min/refre/zumos	0.81	1.0	1.6	Sv hospitalarios	0.11	-1.4	1.3
Otros electrodom.	0.12	-1.6	-1.4	Espirituosos y licores	0.14	1.0	2.0	Seg. médicos	1.08	5.0	2.2
Crist. vajilla y cubert.	0.09	0.1	0.9	Vinos	0.34	-1.6	0.9	Sv recre. y depor.	0.81	-1.9	1.1
Uten. de coc. y men.	0.11	-0.8	0.0	Cerveza	0.32	1.1	2.2	Sv culturales	1.00	-0.4	0.0
Herr /Acc. Casa/ Jard	0.24	-0.2	0.3	Tabaco	1.99	2.8	3.3	Educación	0.96	1.3	2.1
Art. de Imp. hogar	1.28	0.0	0.1	Manteq./margarina	0.06	-4.0	1.9	Rep de calzado	0.02	1.2	1.5
Ot. art. no dur. Hog	0.39	-0.4	0.0	Aceites	0.51	15.0	6.5	Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	0.7	0.8
Med /Ot.Prod.Farma.	1.03	0.1	1.0	ALIM. N. ELAB. (ANE)	15.13	1.9	1.9	Seg. para la vivienda	0.80	2.8	0.7
Material terapéutico	0.64	-0.2	-0.5	Carb. tern y ajojo	0.82	-0.9	4.3	Sv. cuidado personal	1.53	0.3	1.2
Eq. imagen/sonido	0.42	-7.7	-9.2	Carnes de porcino	0.59	-2.2	2.1	Sv sociales	0.40	0.8	2.3
Eq. Foto. y cinem.	0.08	-9.5	-20.4	Carnes de ovino	0.24	2.3	2.7	Otros seguros	0.69	2.7	1.0
Eq. informáticos	0.33	-11.7	-15.3	Carnes de ave	0.83	3.6	2.0	Sv financieros	0.04	-0.1	1.0
Regs Imag/Sonido	0.15	-2.5	-0.6	Otras carni/casq.	0.14	-0.2	3.6	Otros Sv	0.67	3.3	1.1
Juegos y juguetes	0.54	-2.0	-2.7	Pescados	1.18	2.5	0.4	Rep. de electrodom.	0.11	0.4	0.3
Ot. art. Recr/depor.	0.09	-2.2	-0.1	Crustaceos	0.57	3.5	3.7	ENERGÍA (ENE)	12.14	-6.8	2.0
Florist. y mascotas	0.62	-0.6	0.8	Huevos	0.21	-2.7	-1.0	Electricidad y gas	4.87	0.6	0.6
Lb. texto y entr.	0.68	0.4	0.2	Frutas frescas	1.41	-3.5	3.6	Combustibles	0.51	-14.5	4.8
Prensa y revistas	0.62	2.0	1.4	Leg. y hortalizas	0.95	5.4	0.0	Carburantes	6.80	-9.6	3.3
Material de papelería	0.26	0.5	0.6	Patatas y sus prep.	0.30	-13.4	-4.4				
Art. cuidado pers.	1.82	-0.6	-0.7								
Joy. Bis. y relojería	0.31	2.2	3.3								
Otros art. uso pers.	0.28	-1.4	-1.8								
						2015	2016	Predic.> IPC + 80% RECM			a.a.
				Previsión IPC		-0.3	1.0	Predic.= IPC + - 80% RECM			a.a.
				RECM 80%		0.5	1.4	Predic.< IPC - 80% RECM			a.a.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de abril de 2015


 FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación
Universidad Carlos III